



## PROSPEKT EMISYJNY AKCJI

**Armatura Kraków Spółka Akcyjna,  
z siedzibą w Krakowie  
ul. Zakopiańska 72  
30-418 Kraków**

**Adres głównej strony internetowej Emitenta: [www.kfa.pl](http://www.kfa.pl)**

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- do 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- do 20.000.000 Praw do Akcji serii D.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Liczba wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D zależna będzie od liczby faktycznie objętych w ramach Publicznej Oferty Akcji serii D.

Publiczna Oferta składa się z: Transzy Indywidualnej, w ramach której oferowanych jest 5 000 000 Akcji Oferowanych w dniach 20–24 lipca 2007 roku, oraz Transzy Instytucjonalnej, w ramach której oferowanych jest 15 000 000 Akcji Oferowanych w dniach 20–25 lipca 2007 roku. Szczegóły Oferty opisano w Rozdziałach 23–30 niniejszego Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 1,40 do 1,80 zł. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów Księgi Popytu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej w dniu 19 lipca 2007 roku.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.kfa.pl](http://www.kfa.pl) oraz Oferującego [www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl) w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią nie później jednak niż w dniu rozpoczęcia subskrypcji. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego, będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie.

Podmiotem pełniącym funkcję Oferującego akcje jest Dom Maklerski PKO BP S.A., ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.



**DOM MAKLEPSKI PKO BP**

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 11 lipca 2007 r.  
Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia udostępnienia Prospektu po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

## SPIS TREŚCI

|                     |   |           |
|---------------------|---|-----------|
| <b>ROZDZIAŁ I</b>   | <b>PODSUMOWANIE</b>   | <b>8</b>  |
| 1.1.                | Osoby reprezentujące organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby na stanowiskach kierowniczych<br>wyższego szczebla Emitenta, doradcy i biegli rewidenci | 8         |
| 1.2.                | Statystyka Oferty i przewidywany harmonogram  | 9         |
| 1.3.                | Ogólny zarys działalności Emitenta  | 10        |
| 1.4.                | Przewagi konkurencyjne  | 11        |
| 1.5.                | Strategia   | 12        |
| 1.6.                | Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych  | 12        |
| 1.6.1.              | Wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich 3 lat obrotowych   | 12        |
| 1.6.2.              | Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań<br>za okres ostatnich 3 lat obrotowych               | 13        |
| 1.6.3.              | Przyczyny Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych   | 13        |
| 1.7.                | Czynniki ryzyka   | 15        |
| 1.8.                | Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązanymi stronami  | 16        |
| 1.9.                | Informacje dodatkowe  | 16        |
| 1.9.1.              | Informacje historyczne na temat kapitału akcyjnego  | 16        |
| 1.9.2.              | Dokumenty udostępnione do wglądu  | 17        |
| <b>ROZDZIAŁ II</b>  | <b>CZYNNIKI RYZYKA</b>  | <b>18</b> |
| 2.1.                | Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność   | 18        |
| 2.2.                | Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta   | 18        |
| 2.3.                | Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami  | 21        |
| <b>ROZDZIAŁ III</b> | <b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE<br/>I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI</b>  | <b>25</b> |
| 3.1.                | Osoby odpowiedzialne  | 25        |
| 3.1.1.              | Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie   | 25        |
| 3.1.2.              | Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie   | 25        |
| 3.2.                | Podmioty sporządzające Prospekt   | 27        |
| 3.2.1.              | Emitent   | 27        |
| 3.2.2.              | Oświadczenie Emitenta   | 27        |
| 3.2.3.              | Dom Maklerski PKO BP S.A. – Doradca Finansowy i Oferujący   | 28        |
| 3.2.4.              | Oświadczenie Doradcy Finansowego i Oferującego  | 29        |
| 3.2.5.              | Doradca Prawny  | 30        |
| 3.2.6.              | Oświadczenie Doradcy Prawnego   | 31        |
| <b>ROZDZIAŁ IV</b>  | <b>BIEGLI REWIDENCI</b>   | <b>32</b> |
| 4.1.                | Imiona i nazwiska oraz adres i siedziba biegłych rewidentów   | 32        |
| 4.2.                | Informacje o zmianie biegłego rewidenta   | 32        |
| <b>ROZDZIAŁ V</b>   | <b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b>   | <b>33</b> |
| 5.1.                | Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta za każdy rok obrotowy okresu objętego<br>historycznymi danymi finansowymi                                   | 33        |
| 5.1.1.              | Podstawowe pozycje bilansu  | 33        |
| 5.1.2.              | Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat   | 33        |
| <b>ROZDZIAŁ VI</b>  | <b>PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ</b>   | <b>35</b> |
| 6.1.                | Sytuacja finansowa  | 35        |
| 6.1.1.              | Aktywa  | 35        |
| 6.1.2.              | Pasywa  | 36        |
| 6.1.3.              | Analiza wskaźnikowa   | 37        |

|        |   |    |
|--------|---|----|
| 6.2.   | Wynik operacyjny .....  | 39 |
| 6.2.1. | Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006 .....   | 42 |
| 6.2.2. | Struktura kosztów Emitenta w latach 2004–2006 .....   | 43 |
| 6.2.3. | Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych, lub nowych rozwiązań mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik. ....                      | 43 |
| 6.2.4. | Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany. ....   | 44 |
| 6.2.5. | Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta ..... | 45 |
| 6.3.   | Informacje o tendencjach .....  | 45 |
| 6.3.1. | Charakterystyka ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu .....   | 45 |
| 6.3.2. | Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego. ....             | 46 |
| 6.4.   | Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....  | 46 |
| 6.4.1. | Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależnych od Emitenta .....   | 46 |
| 6.4.2. | Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależnych od Emitenta .....  | 47 |
| 6.4.3. | Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów szacowanych i prognozowanych informacji finansowych .....   | 48 |
| 6.4.4. | Prognoza wyników .....  | 49 |
| 6.4.5. | Oświadczenie o prognozie wyników opublikowanej przez Emitenta w Prospekcie, który jest nadal ważny. ....  | 49 |

## **ROZDZIAŁ VII ZASOBY KAPITAŁOWE .....** **50**

|      |  |    |
|------|--|----|
| 7.1. | Oświadczenie o kapitale obrotowym .....  | 50 |
| 7.2. | Kapitalizacja i zadłużenie .....   | 50 |
| 7.3. | Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta .....  | 51 |
| 7.4. | Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta .....  | 52 |
| 7.5. | Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta .....   | 53 |
| 7.6. | Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta ..... | 53 |
| 7.7. | Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji .....  | 54 |

## **ROZDZIAŁ VIII INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....** **55**

|        |   |     |
|--------|---|-----|
| 8.1.   | Wprowadzenie do historycznych danych finansowych .....  | 55  |
| 8.2.   | Dane finansowe pro-forma .....  | 63  |
| 8.3.   | Sprawozdania finansowe .....  | 63  |
| 8.4.   | Badanie historycznych informacji finansowych .....  | 104 |
| 8.4.1. | Opinia niezależnego biegłego rewidenta .....  | 104 |
| 8.4.2. | Inne informacje zbadane przez biegłych rewidentów .....   | 105 |
| 8.4.3. | Prezentowane dane finansowe niepodlegające badaniu przez biegłych rewidentów .....  | 105 |
| 8.5.   | Data najnowszych sprawozdań finansowych .....   | 105 |
| 8.6.   | Śródroczne i inne dane finansowe .....  | 105 |
| 8.7.   | Polityka w zakresie dywidendy .....   | 105 |
| 8.7.1. | Opis polityki Spółki odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie w okresie przyszłych trzech lat. .... | 105 |
| 8.7.2. | Wartość wypłaconych dywidend w okresie 2004–2006 oraz liczba akcji/udziałów w tych okresach. ....                                 | 105 |
| 8.8.   | Postępowania sądowe i arbitrażowe .....   | 105 |
| 8.9.   | Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego ..            | 107 |

|                     |   |            |
|---------------------|---|------------|
| <b>ROZDZIAŁ IX</b>  | <b>CELE EMISJI</b>  | <b>108</b> |
| 9.1.                | Opis celów emisji   | 108        |
| <b>ROZDZIAŁ X</b>   | <b>ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA</b>   | <b>110</b> |
| 10.1.               | Historia i rozwój Emitenta  | 110        |
| 10.1.1.             | Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta  | 110        |
| 10.1.2.             | Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny   | 110        |
| 10.1.3.             | Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony  | 110        |
| 10.1.4.             | Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej  | 110        |
| 10.1.5.             | Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta  | 110        |
| 10.2.               | Przewagi konkurencyjne  | 111        |
| 10.3.               | Strategia   | 114        |
| 10.4.               | Inwestycje  | 114        |
| 10.4.1.             | Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego   | 114        |
| 10.4.2.             | Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta wraz ze sposobami finansowania   | 116        |
| 10.4.3.             | Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których Zarząd podjął już wiążące zobowiązania   | 116        |
| 10.5.               | Środki trwałe   | 117        |
| 10.5.1.             | Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe  | 117        |
| 10.5.2.             | Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych   | 120        |
| 10.6.               | Otoczenie prawne Emitenta   | 121        |
| 10.7.               | Działalność podstawowa  | 122        |
| 10.7.1.             | Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi | 122        |
| 10.7.2.             | Otoczenie rynkowe   | 124        |
| 10.7.3.             | Istotne nowe produkty lub usługi, które zostały wprowadzone, a także informacje na temat opracowywania nowych produktów   | 124        |
| 10.7.4.             | Informacje dotyczące historycznych, bieżących i prognozowanych cen produktów oferowanych obecnie lub w przyszłości  | 125        |
| 10.8.               | Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi  | 126        |
| 10.9.               | Konkurencja rynkowa   | 127        |
| 10.10.              | Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej   | 127        |
| 10.11.              | Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki   | 127        |
| 10.12.              | Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych   | 128        |
| 10.12.1.            | Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo nowych procesów produkcyjnych   | 128        |
| 10.12.2.            | Uzależnienie od dostawców i odbiorców   | 128        |
| 10.13.              | Badania i rozwój, patenty i licencje  | 128        |
| 10.13.1.            | Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi  | 128        |
| 10.13.2.            | Patenty i licencje posiadane przez Emitenta   | 129        |
| <b>ROZDZIAŁ XI</b>  | <b>STRUKTURA ORGANIZACYJNA</b>  | <b>130</b> |
| 11.1.               | Struktura organizacyjna Emitenta  | 130        |
| 11.2.               | Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie  | 130        |
| 11.3.               | Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta   | 130        |
| <b>ROZDZIAŁ XII</b> | <b>ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA</b>   | <b>131</b> |
| 12.1.               | Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla   | 131        |

|   |     |
|---|-----|
| 12.1.1. Zarząd  | 131 |
| 12.1.2. Rada Nadzorcza  | 133 |
| 12.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla  | 137 |
| 12.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla | 139 |

### **ROZDZIAŁ XIII WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA** 140

|   |     |
|---|-----|
| 13.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych | 140 |
| 13.1.1. Zarząd  | 140 |
| 13.1.2. Rada Nadzorcza  | 140 |
| 13.1.3. Prokurent   | 141 |
| 13.1.4. Wynagrodzenie brutto osób zarządzających wyższego szczebla  | 141 |
| 13.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne kwota na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia   | 141 |

### **ROZDZIAŁ XIV PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO** 142

|  |     |
|--|-----|
| 14.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali swoje funkcje   | 142 |
| 14.1.1. Zarząd   | 142 |
| 14.1.2. Rada Nadzorcza   | 142 |
| 14.2. 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 | 142 |
| 14.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji  | 142 |
| 14.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego  | 143 |

### **ROZDZIAŁ XV ZNACZNI AKCJONARIUSZE** 144

|  |     |
|--|-----|
| 15.1. 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 | 144 |
| 15.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta  | 144 |
| 15.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem  | 144 |
| 15.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta  | 144 |

### **ROZDZIAŁ XVI ZATRUDNIENIE** 145

|  |     |
|--|-----|
| 16.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników  | 145 |
| 16.1.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi   | 145 |
| 16.1.2. Informacje o obowiązujących w Spółce zakładowych układach zbiorowych pracy, regulaminie pracy, regulaminie wynagradzania oraz zakładowym systemie świadczeń socjalnych | 145 |
| 16.1.3. Informacje o działających związkach zawodowych   | 146 |
| 16.1.4. Informacje o ewentualnych dodatkowych świadczeniach na rzecz pracowników wynikających ze specyfiki branży Spółki oraz z przyjętych przez Emitenta zobowiązań           | 146 |
| 16.1.5. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki  | 146 |
| 16.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta                                      | 146 |
| 16.3. Informacje na temat wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta   | 146 |

|                       |  |            |
|-----------------------|--|------------|
| <b>ROZDZIAŁ XVII</b>  | <b>TRANSAKcje ZE STRONAMI POWIĄZANYMI</b>  | <b>147</b> |
| <b>ROZDZIAŁ XVIII</b> | <b>INFORMACJE DODATKOWE</b>  | <b>148</b> |
| 18.1.                 | Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta   | 148        |
| 18.1.1.               | Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego  | 148        |
| 18.1.2.               | Akcje, które nie reprezentują kapitału   | 148        |
| 18.1.3.               | Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne  | 148        |
| 18.1.4.               | Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami  | 148        |
| 18.1.5.               | Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanych, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach   | 148        |
| 18.1.6.               | Informacje historyczne na temat kapitału akcyjnego   | 152        |
| 18.2.                 | Informacje dotyczące Statutu Emitenta  | 152        |
| 18.2.1.               | Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta   | 152        |
| 18.2.2.               | Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych   | 153        |
| 18.2.3.               | Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz zasad uczestnictwa w nich   | 154        |
| 18.2.4.               | Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji  | 155        |
| 18.2.5.               | Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa   | 155        |
| 18.2.6.               | Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem   | 155        |
| 18.2.7.               | Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza  | 155        |
| 18.2.8.               | Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa  | 155        |
| <b>ROZDZIAŁ XIX</b>   | <b>ISTOTNE UMOWY</b>   | <b>156</b> |
| <b>ROZDZIAŁ XX</b>    | <b>INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH</b>   | <b>161</b> |
| 20.1.                 | Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie  | 161        |
| 20.2.                 | Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji   | 161        |
| <b>ROZDZIAŁ XXI</b>   | <b>DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU</b>  | <b>162</b> |
| <b>ROZDZIAŁ XXII</b>  | <b>INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH</b>  | <b>163</b> |
| <b>ROZDZIAŁ XXIII</b> | <b>NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY</b>   | <b>164</b> |
| 23.1.                 | Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę   | 164        |
| 23.2.                 | Przyczyny Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych  | 164        |
| <b>ROZDZIAŁ XXIV</b>  | <b>INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU</b>  | <b>166</b> |
| 24.1.                 | Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych   | 166        |
| 24.2.                 | Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe  | 166        |
| 24.3.                 | Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych | 166        |
| 24.4.                 | Waluta emitowanych papierów wartościowych  | 166        |

|   |     |
|---|-----|
| 24.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw   | 167 |
| 24.5.1. Informacje ogólne   | 167 |
| 24.5.2. Prawo do dywidendy  | 168 |
| 24.5.3. Prawo głosu   | 168 |
| 24.5.4. Prawo poboru Akcji Oferowanych  | 168 |
| 24.5.5. Prawo do udziału w zyskach Emitenta   | 169 |
| 24.5.6. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji  | 169 |
| 24.5.7. Postanowienia w sprawie umorzenia   | 169 |
| 24.5.8. Postanowienia w sprawie zamiany akcji   | 169 |
| 24.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe   | 169 |
| 24.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych   | 171 |
| 24.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych   | 171 |
| 24.8.1. Ograniczenia statutowe  | 171 |
| 24.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi   | 171 |
| 24.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów  | 177 |
| 24.8.4. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw  | 178 |
| 24.9. Regulacje dotyczące przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych  | 179 |
| 24.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego  | 179 |
| 24.11. 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 | 179 |
| 24.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej  | 179 |

## **ROZDZIAŁ XXV INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH 182**

|  |     |
|--|-----|
| 25.1. Warunki i wielkość Oferty  | 182 |
| 25.2. Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej   | 183 |
| 25.3. Cena akcji   | 183 |
| 25.4. Plasowanie i gwarantowanie   | 184 |
| 25.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta | 184 |
| 25.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe   | 185 |
| 25.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania Oferty   | 185 |
| 25.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji   | 185 |
| 25.5. Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie   | 185 |
| 25.6. Zasady składania zapisów   | 185 |
| 25.7. Wpłaty na akcje  | 186 |
| 25.8. Wycofanie zapisu   | 186 |
| 25.9. Przydział akcji  | 186 |
| 25.10. Rozliczenie wpłat   | 187 |
| 25.11. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz, czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty      | 187 |
| 25.12. Dostarczenie akcji  | 187 |
| 25.13. Ogłoszenie wyników subskrypcji  | 187 |
| 25.14. Inne informacje   | 188 |

## **ROZDZIAŁ XXVI DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE TRANSAKCJI 189**

|                        |     |
|------------------------|-----|
| 26.1. Rynek regulowany | 189 |
|------------------------|-----|

|       |  |     |
|-------|--|-----|
| 26.2. | 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, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą. .... | 189 |
| 26.3. | Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży. ....  | 189 |
| 26.4. | Inne informacje .....  | 189 |

## **ROZDZIAŁ XXVII INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ ..... 190**

|       |  |     |
|-------|--|-----|
| 27.1. | Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży. ....                     | 190 |
| 27.2. | Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających ..... | 190 |
| 27.3. | Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....                      | 190 |

## **ROZDZIAŁ XXVIII KOSZTY EMISJI LUB OFERTY. .... 191**

## **ROZDZIAŁ XXIX ROZWODNIENIE ..... 192**

## **ROZDZIAŁ XXX INFORMACJE DODATKOWE DOTYCZĄCE OFERTY ..... 193**

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 30.1. | Opis zakresu działań doradców związanych z emisją .....   | 193 |
| 30.2. | Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport. .... | 193 |
| 30.3. | Dane na temat eksperta .....  | 193 |
| 30.4. | Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji. ....   | 193 |
| 30.5. | Formularz zapisu na Akcje serii D .....   | 194 |

## **ROZDZIAŁ XXXI ZAŁĄCZNIKI ..... 195**

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 31.1. | Załącznik nr 1. Definicje i objaśnienia skrótów ..... | 195 |
|-------|---|-----|

## ROZDZIAŁ I      PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wprowadzenie do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w akcje zawartymi w części „Czynniki ryzyka”, zaś wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące akcji powinny być każdorazowo podejmowane w oparciu o treść całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany, zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

### 1.1.      **Osoby reprezentujące organy zarządzające i nadzorcze oraz osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, doradcy i biegli rewidenty**

#### **Członkami Zarządu Emitenta są:**

- |                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| • Konrad Hernik    | Prezes Zarządu  |
| • Krzysztof Sikora | Członek Zarządu |
| • Piotr Witkowski  | Członek Zarządu |

#### **Członkami Rady Nadzorczej Emitenta są:**

- |                                 |                              |
|---------------------------------|------------------------------|
| • Henryka Rupik                 | Przewodnicząca RN            |
| • Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska | Zastępca Przewodniczącego RN |
| • Marek Cioch                   | Sekretarz RN                 |
| • Kazimierz Dudek               | Członek RN                   |
| • Jacek Dmowski                 | Członek RN                   |
| • Piotr Kuszewski               | Członek RN                   |

#### **Osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta, które mają znaczenie dla prawidłowego zarządzania prowadzoną przez Emitenta działalnością, są:**

Poza Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej wymienione poniżej osoby z wyższej kadry zarządzającej stanowią według oceny Emitenta grono kluczowych osób dla efektywnego funkcjonowania Emitenta:

- |                      |                               |
|----------------------|-------------------------------|
| • Andrzej Tylko      | Prokurent i Główny Księgowy   |
| • Dariusz Cygał      | Dyrektor ds. Handlowych       |
| • Joachim Gąsiorczyk | Dyrektor ds. Produkcji        |
| • Tomasz Młynarski   | Dyrektor ds. Rozwoju Eksportu |
| • Beata Pilch        | Dyrektor ds. Logistyki        |

#### **Oferujący:**

Dom Maklerski PKO BP S.A.

#### **Biegły rewident:**

Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o.

#### **Doradca finansowy:**

Dom Maklerski PKO BP S.A.

#### **Doradca prawny:**

Kancelaria Adwokacka Wojciech Sobczak

## 1.2. Statystyka Oferty i przewidywany harmonogram

Na podstawie Prospektu oferowanych jest przez Spółkę z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- do 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- do 20.000.000 Praw do Akcji serii D.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Indywidualnej, w której oferowanych jest 5.000.000 Akcji Oferowanych,
- Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych jest 15.000.000 Akcji Oferowanych.

**Tabela 1. Przewidywany harmonogram Oferty**

|               |  |
|---------------|--|
| 18–19.07.2007 | Budowa Księgi Popytu   |
| 19.07.2007    | Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej                                |
| 20.07.2007    | <b>OTWARCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII D</b>                           |
| 20.07.2007    | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej    |
| 20.07.2007    | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej |
| 24.07.2007    | Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej    |
| 25.07.2007    | Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej |
| 25.07.2007    | <b>ZAMKNIĘCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII D</b>                         |

### Cena emisyjna

Maksymalna cena Akcji Oferowanych została ustalona na 1,80 zł. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów Księgi Popytu.

Cena Akcji Oferowanych będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 1,40 do 1,80 zł.

### Oferujący oraz miejsca składania zapisów

Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 15, 00-515 Warszawa, w ramach Oferty pełni funkcję Oferującego.

Szczegółowe informacje dotyczące sposobu dystrybucji Akcji Oferowanych zostały opisane w Rozdziale XXV Prospektu.

Inwestorzy będą mogli składać zapisy na Akcje serii D w Punktach Obsługi Klientów DM PKO BP S.A. Wykaz POK przyjmujących zapisy na Akcje zawiera pkt 25.4.1 Prospektu.

### Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW

Emitent i Oferujący dołożą wszelkich starań, aby Akcje Oferowane w możliwie jak najkrótszym terminie od dnia przydziału wprowadzić do obrotu na GPW.

Szczegółowe informacje dotyczące wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zostały opisane w Rozdziale XXVI Prospektu.

### Rozwodnienie

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego Ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariat Armatura Kraków S.A. przedstawiał się następująco:

Tabela 2. Struktura akcjonariatu Armatura Kraków S.A. przed emisją Akcji serii D

| Akcjonariusz            | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| PZU Życie S.A.          | 51 600 000        | 90,53%                           | 51 600 000                           | 90,53%   |
| Pozostali akcjonariusze | 5 400 000         | 9,47%                            | 5 400 000                            | 9,47%  |
| <b>Razem</b>            | <b>57 000 000</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>57 000 000</b>                    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

W ramach serii D Emitent zamierza wyemitować 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku objęcia emisji Akcji serii D przez nowych akcjonariuszy, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

Tabela 3. Struktura akcjonariatu Armatura Kraków S.A. po emisji Akcji serii D

| Akcjonariusz                   | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|--------------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| PZU Życie S.A.                 | 51 600 000        | 67,01%                           | 51 600 000                           | 67,01%   |
| Pozostali akcjonariusze        | 25 400 000        | 32,99%                           | 25 400 000                           | 32,99%   |
| – w tym: nabywcy Akcji serii D | 20 000 000        | 25,97%                           | 20 000 000                           | 25,97%   |
| <b>Razem</b>                   | <b>77 000 000</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>77 000 000</b>                    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

### 1.3. Ogólny zarys działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż: armatury sanitarnej, grzejników centralnego ogrzewania, części zamiennych. Ponadto Emitent wykonuje usługi w zakresie: odlewania, obróbki wiórowej, obróbki powierzchniowej metali, nakładania powłok galwanicznych, usług narzędziowych i remontowych.

W latach 2004–2006 struktura sprzedaży poszczególnych asortymentów oferty nie ulegała znaczącym zmianom. Strukturę sprzedaży w ujęciu wartościowym przedstawia poniższa tabela.

Tabela 4. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006

(w tys. zł)

| Rodzaj działalności               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Armatura sanitarna, w tym:</b> | <b>74 825</b>  | <b>73,9%</b>  | <b>77 841</b>  | <b>73,7%</b>  | <b>96 246</b>  | <b>73,8%</b>  |
| Baterie jednouchwytowe            | 36 889         | 36,4%         | 39 426         | 37,3%         | 50 259         | 38,5%         |
| Baterie dwuuchwytowe              | 21 653         | 21,4%         | 21 942         | 20,8%         | 28 894         | 22,2%         |
| Baterie termostaticzne            | 2 219          | 2,2%          | 2 304          | 2,2%          | 2 579          | 2,0%          |
| Baterie specjalne                 | 679            | 0,7%          | 769            | 0,7%          | 1 253          | 1,0%          |
| Natryski                          | 1 938          | 1,9%          | 2 034          | 1,9%          | 2 919          | 2,2%          |
| Inne                              | 11 447         | 11,3%         | 11 366         | 10,8%         | 10 343         | 7,9%          |
| <b>Grzejniki</b>                  | <b>21 524</b>  | <b>21,3%</b>  | <b>23 217</b>  | <b>22,0%</b>  | <b>23 905</b>  | <b>18,3%</b>  |
| <b>Usługi</b>                     | <b>805</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>878</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>945</b>     | <b>0,7%</b>   |
| <b>Pozostałe</b>                  | <b>4 112</b>   | <b>4,1%</b>   | <b>3 753</b>   | <b>3,6%</b>   | <b>9 293</b>   | <b>7,1%</b>   |
| <b>Razem</b>                      | <b>101 266</b> | <b>100,0%</b> | <b>105 688</b> | <b>100,0%</b> | <b>130 389</b> | <b>100,0%</b> |

Źródło: Emitent

Głównymi odbiorcami Emitenta w kraju i za granicą są sieci dealerskie (hurtownie materiałów instalacyjno-sanitarnych). Wśród dealerów krajowych, tzw. Autoryzowanych Odbiorców Emitenta, największym odbiorcą, którego udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta na przestrzeni lat 2004–2006 przekroczył 10%, jest G-4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Jest to podmiot powstały w wyniku utworzenia przez kilku dotychczasowych kluczowych odbiorców Spółki tzw. grupy zakupowej, której wiarygodność finansową wobec Spółki zabezpieczają prawnie wszyscy udziałowcy. Pozostali odbiorcy krajowi zaliczani do grupy ponad 70 Autoryzowanych Odbiorców nie przekraczają progu 10% obrotów Emitenta.

Drugą co do wielkości grupą odbiorców są sieci supermarketów budowlanych skupiające takie firmy, jak: Castorama, OBI, Leroy Merlin, Brico Depot, Bricoman, Praktiker, NOMI, których udział w przychodach ze sprzedaży w latach 2004–2006 wynosił odpowiednio: 17,6% w roku 2004, 15,7% w 2005 oraz 17,5% w roku 2006. Największym odbiorcą w tej grupie firm jest Castorama Polska Sp. z o.o., której udział w przychodach Emitenta wynosił w 2006 roku 10,1%. Wartość sprzedaży do pozostałych sieci hipermarketów budowlanych nie przekracza 10% wartości sprzedaży Spółki.

Wśród odbiorców zagranicznych Emitenta nie ma podmiotu, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekraczałby 10% udziału.

Od 3 lat produkcja baterii w Spółce wzrasta i w roku 2006 wyniosła ponad 1,2 mln sztuk baterii. Plan na rok 2007 zakłada kolejny wzrost przy zintensyfikowanej kontroli kosztów i jakości produkcji.

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w jednej lokalizacji, zakładzie w Krakowie przy ulicy Zakopiańskiej. Część produkcyjna obejmuje przede wszystkim operacje: odlewania metali nieżelaznych: mosiądzu i stopów Znal, obróbkę mechaniczną odlewów i innych elementów, takich jak rurki mosiężne poprzez skrawanie, szlifowanie i polerowanie oraz nakładanie powłok galwanicznych. Kończącą operacją w produkcji jest montaż przygotowanych elementów i kontrola wyrobu pod względem jakościowym. Stosowane operacje są typowe i nie wymagają specjalnych patentów ani licencji.

Produkcja odlewów jest wykonywana przede wszystkim z mosiądzu MOA i MO59. Surowiec kupowany jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Jego koszt jest uzależniony od aktualnych notowań na londyńskiej giełdzie metali LME. Odlewy mosiężne wykonywane są: grawitacyjnie na automatycznym urządzeniu KWC, grawitacyjnie ręcznie oraz niskociśnieniowo na automatycznym urządzeniu IMR. Elementy ze stopu Znal są wykonywane na maszynach ciśnieniowych gorącomorowych.

Wszystkie urządzenia wykorzystywane przez zakład spełniają wszelkie normy bezpieczeństwa i ochrony środowiska w pełnym zakresie.

#### **1.4. Przewagi konkurencyjne**

##### **Pozycja rynkowa i polityka jakości**

Armatura Kraków S.A. jest liderem na krajowym rynku armatury sanitarnej z ponad 37-proc. udziałem ilościowym w krajowym rynku armatury sanitarnej (dane wg raportu „Sanitary Taps and Mixers Report 2006” opublikowanego przez niezależną firmę BRG Consult z siedzibą w Londynie). Szczegółowa ilustracja struktury udziałowców rynku armatury została przedstawiona w rozdziale 10.9 Struktura rynku.

Istotną przewagą rynkową Spółki stanowi bardzo rozwinięta sieć dystrybucji produktów. Składa się na nią ponad 70 Autoryzowanych Odbiorców – dużych hurtowni instalacyjno-sanitarnych mających podpisane ze Spółką umowy handlowe. Wśród odbiorców wyrobów Spółki są największe na polskim rynku budowlanym i instalacyjnym grupy handlowe oraz hurtownie, w tym: Grupa G-4, Grupa Centrum, Grupa ABG, Grupa SBS, Grupa Instal Konsorcjum, Grudnik, Tadmar, Grupa PSB. Dostawy do odbiorców realizowane są do 5 dni roboczych za pośrednictwem firm spedycyjnych na koszt Emitenta. Spółka sprzedaje swoje wyroby również poprzez największe sieci hipermarketów budowlanych, tj.: Castorama, OBI, Leroy Merlin, Praktiker, Brico Depot i Bricoman, NOMI. Wyroby Emitenta są obecne w ponad 100 marketach budowlanych na terenie kraju.

Systematyczny rozwój oferty produktów realizowany jest w dążeniu do uzyskania jak najlepszych parametrów jakościowych. Wszystkie oferowane produkty posiadają konieczne certyfikaty i atesty oraz objęte są gwarancją producenta. Efektem modernizacji procesów produkcyjnych było podniesienie jakości produktów, co pozwoliło w lipcu 2005 roku wprowadzić 100-letnią gwarancję obejmującą elementy odlewane baterii. Gwarancją objęte są również grzejniki aluminiowe, na które udzielana jest 15-letnia gwarancja. Jest to najdłuższy na rynku okres gwarancji na baterie oraz grzejniki aluminiowe.

Od roku 2000 Spółka posiada wdrożony System Zarządzania Jakością ISO 9001, obejmujący projektowanie, produkcję, sprzedaż i serwis wyrobów. Sprawność funkcjonowania systemu jakości potwierdzana jest audytami międzynarodowej jednostki certyfikującej BVQI (ostatni audit: grudzień 2006 r.). Wysoka waga przywiązywana przez Emitenta do poziomu jakości produktów wraz z profesjonalnie zorganizowaną siecią serwisową stanowią istotną przewagę nad ofertą firm konkurencyjnych. W ramach przyjętej polityki w zakresie jakości Spółka dokonuje stałego doskonalenia wyrobów zarówno w zakresie wzornictwa, jak i cech użytkowych w odniesieniu do zmieniających się potrzeb klientów.

##### **Przewagi technologiczne i organizacyjne**

Wdrożone na przestrzeni lat 2004–2006 zmiany organizacyjne oraz zrealizowane inwestycje wpłynęły na uzyskanie znacznych przewag technologicznych i organizacyjnych w stosunku do firm konkurencyjnych. Zmiany objęły m.in.: proces informatyzacji firmy, unowocześnienie narzędzi konstrukcyjnych, modernizacji i optymalizacji procesów produkcyjnych i parku maszynowego oraz wdrożenie nowych technologii. Przeobrażenia te wpłynęły także na podniesienie rentowności prowadzonej działalności.

W 2006 r. Spółka zakończyła budowę, wyposażanie i uruchomienie w nowym zakładzie większości wydziałów produkcyjnych. Łączny koszt inwestycji realizowanej przez ostatnie trzy lata wyniósł ponad 45 mln zł. W ramach tej inwestycji uruchomiono m.in.: wysokowydajną, nowoczesną linię galwanizacyjną. Całkowita automatyzacja procesu galwanizacji gwarantuje uzyskiwanie najwyższej jakości powłok, co bezpośrednio wpływa na jakość produktu finalnego.

Uruchamiając nowy zakład produkcyjny, Spółka znacznie zwiększyła potencjał wytwórczy, zapewniając sobie możliwości realizacji dalszych ambitnych planów rozwojowych. Rozpoczęcie produkcji w nowej fabryce pozwoliło na przekroczenie już w czerwcu 2006 r. progu 140 tysięcy wyprodukowanych baterii w miesiącu. Oznaczało to osiągnięcie poziomu nie notowanego dotąd przez Spółkę.

Lokalizacja nowego zakładu produkcyjnego w centrum Europy w dogodnym położeniu logistycznym stanowi dodatkowe źródło przewagi konkurencyjnej w zakresie możliwości realizacji sprzedaży w tej części świata. Wobec faktu przeniesienia większości zakładów wytwórczych konkurencji do Azji, sprzedaż nowoczesnych baterii wyprodukowanych w Polsce stwarza dodatkowe możliwości dla firmy, która jest postrzegana jako solidny europejski producent wytwarzający wysokiej jakości produkty.

### 1.5. Strategia

Strategia rozwoju Spółki przyjęta do realizacji na lata 2007–2010 zakłada dalsze konsekwentne dążenie do umacniania pozycji na rynku krajowym, utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży eksportowej oraz istotne zwiększenie udziału eksportu w przychodach. Spółka będzie dążyła także do optymalizacji wykorzystania mocy produkcyjnych i związanych z tym wszystkich relacji kosztowych.

Cele strategiczne, jakie stawia przed sobą Spółka, to przekroczenie w perspektywie czterech najbliższych lat 40% udziału ilościowego w dynamicznie rosnącym rynku armatury sanitarnej w kraju. Rozwój sprzedaży na rynku krajowym będzie realizowany w oparciu o nowo wprowadzane produkty, a także poprzez zwiększanie asortymentu towarów handlowych. W celu osiągnięcia zakładanych planów Spółka zamierza nadal rozszerzać posiadany potencjał wytwórczy i możliwości handlowe, a także infrastrukturę magazynowo-logistyczną niezbędną do obsługi zwiększającej się skali działalności operacyjnej.

Realizacja planów rozwojowych Spółki zakładających zwiększenie skali działalności oraz poziomu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o ponad 50% nie później niż w roku 2010 będzie uzależniona przede wszystkim od poziomu koniunktury na rynku krajowym oraz na najważniejszych dla Spółki rynkach eksportowych.

Na bazie dostępnych prognoz i analiz Spółka zakłada, że w najbliższych latach utrzyma się wysoki poziom koniunktury w budownictwie mieszkaniowym na rynku krajowym. Pozwoli to Spółce osiągać rosnącą dynamikę sprzedaży przynajmniej do roku 2010.

Strategia Spółki obejmuje także dynamiczny rozwój sprzedaży eksportowej. Armatura zamierza konsekwentnie rozwijać współpracę z dotychczasowymi partnerami na obecnie zajmowanych rynkach zagranicznych, poszukując jednocześnie możliwości wprowadzenia oferowanych produktów na nowe rynki eksportowe.

Głównymi czynnikami, które będą stymulowały rozwój popytu na produkty Armatury na rynkach zagranicznych, będą możliwości rozwojowe gospodarek krajów wschodnich oraz globalna sytuacja w zakresie koniunktury światowej. Spółka zakłada, że w najbliższych latach należy spodziewać się kontynuacji relatywnie wysokiego popytu na wyroby Spółki ze strony kontrahentów rosyjskich. Jednocześnie przyjęto założenie, że w perspektywie 3–5 lat znacznego przyspieszenia nabiorą procesy rozwojowe w gospodarkach w innych krajach byłego ZSRR, stanowiących kluczowe dla Spółki rynki eksportowe. Przyjęto, że realizacja powyższych perspektyw zapewni Spółce dalsze możliwości ekspansji w zakresie sprzedaży eksportowej.

W ramach przyjętej strategii rozwoju Spółka zamierza także zoptymalizować wykorzystanie posiadanego majątku trwałego, w tym przede wszystkim nieruchomości niewykorzystywanych w prowadzonej działalności operacyjnej.

### 1.6. Kluczowe informacje dotyczące wybranych danych finansowych

Źródłem wybranych historycznych danych finansowych Emitenta były sprawozdania finansowe jednostkowe za lata 2004–2006 zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów znajdujące się w Prospekcie.

#### 1.6.1. Wybrane dane finansowe Emitenta za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Tabela 5. Wybrane dane finansowe Emitenta w tys. zł

| Wyszczególnienie  | 2006    | 2005    | 2004    |
|---|---------|---------|---------|
| Przychody ze sprzedaży                                  | 130.389 | 105.688 | 101.266 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja | 7.961   | 3.800   | 5.004   |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej               | 4.089   | 1.794   | 2.528   |
| Zysk (strata) brutto                                    | 2.790   | 2.560   | 2.272   |
| Zysk (strata) netto                                     | 2.156   | 2.310   | 2.705   |
| Aktywa razem  | 128.234 | 112.719 | 76.522  |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                  | 73.956  | 60.598  | 26.711  |
| Zobowiązania długoterminowe                             | 24.014  | 19.962  | 7.549   |
| Zobowiązania krótkoterminowe                            | 48.579  | 38.986  | 16.812  |
| Kapitał własny (aktywa netto)                           | 54.277  | 52.121  | 49.811  |
| Kapitał zakładowy                                       | 57.000  | 57.000  | 57.000  |

| Wyszczególnienie                               | 2006       | 2005       | 2004       |
|--|------------|------------|------------|
| Liczba akcji                                   | 57.000.000 | 57.000.000 | 57.000.000 |
| Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (zł)    | 0,95       | 0,91       | 0,87       |
| Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)                | 0,04       | 0,04       | 0,05       |
| Wyplacona dywidenda na jedną akcję zwykłą (zł) | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

Źródło: Emitent

### 1.6.2. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań za okres ostatnich 3 lat obrotowych

Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta przedstawiono w poniższej tabeli.

**Tabela 6. Wskaźniki charakteryzujące efektywność działalności gospodarczej i zdolność regulowania zobowiązań Emitenta**

| Wyszczególnienie                    | 2006  | 2005  | 2004  |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|
| Rentowność kapitału własnego – ROE  | 3,97% | 4,43% | 5,43% |
| Rentowność aktywów – ROA            | 1,68% | 2,05% | 3,53% |
| Rentowność EBITDA                   | 6,10% | 3,60% | 4,72% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 3,14% | 1,70% | 2,50% |
| Rentowność brutto                   | 2,14% | 2,42% | 2,24% |
| Rentowność netto                    | 1,65% | 2,19% | 2,67% |
| Stopa wypłaty dywidendy             | –     | –     | –     |
| Wskaźnik zobowiązań do kapitału     | 1,34  | 1,13  | 0,49  |

Źródło: Emitent

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto / kapitał własny,
- Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa,
- Rentowność EBITDA – (Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja) – EBITDA / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność brutto – zysk brutto / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży,
- Stopa wypłaty dywidendy – wartość wypłaconej dywidendy w okresie / zysk netto w okresie poprzednim,
- Wskaźnik zobowiązań do kapitału – stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania na koniec okresu / stan kapitałów własnych na koniec okresu

### 1.6.3. Przyczyny Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Podstawową przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę, jest pozyskanie środków finansowych na finansowanie działań rozwojowych i inwestycji realizowanych zgodnie ze strategią rozwoju Spółki opisaną w pkt 10.3 Prospektu, a także celami inwestycyjnymi określonymi w Rozdziale 9.1 Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 1,40 do 1,80 zł. W związku z tym szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 26 380 do 34 380 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną objęte i opłacone.

W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane oraz opłacone po cenie maksymalnej, Emitent przeznaczy pozyskane środki w kwocie 34 380 tys. zł na cele inwestycyjne wymienione poniżej. W przypadku gdyby emisja przyniosła środki niższe od oczekiwanych, brakująca wartość zostanie uzupełniona przez wypracowaną w roku 2007 nadwyżkę finansową obejmującą planowaną wartość zysku netto powiększoną o amortyzację.

Kwoty przeznaczane na poszczególne inwestycje z emisji Akcji serii D nie wyczerpują całkowitych nakładów Emitenta na te cele. Planowane nakłady inwestycyjne w pełnej wysokości – uwzględniające wszystkie źródła finansowania – znajdują się w Rozdziale 7.7 Prospektu.

Realizowana przez Emitenta strategia zakłada dalszy dynamiczny rozwój skali działalności operacyjnej oraz systematyczne umacnianie potencjału rynkowego Spółki jako lidera rynku armatury w Polsce. Celem strategicznym Emitenta jest zwiększenie skali działalności oraz poziomu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o ponad 50% nie później niż w roku 2010. Spółka będzie koncentrowała się także na systematycznym dążeniu do poprawy poziomu rentowności prowadzonej działalności.

Dążąc do realizacji wyznaczonych celów, Emitent zakłada stały rozwój posiadanej oferty rynkowej, w tym także wprowadzenie nowych asortymentów wyrobów i towarów, zapewniających możliwość ekspansji w nowych segmentach rynku.

Plany zwiększenia skali działalności wymagają zwiększenia zasobu posiadanego kapitału obrotowego niezbędnego do finansowania rozwoju oferty rynkowej Spółki. Jednocześnie planowane istotne zwiększenie skali działalności zmusza Spółkę do podjęcia działań inwestycyjnych w celu polepszenia zdolności magazynowo-logistycznych, a także mających na celu usprawnienie wydajności organizacyjnej poszczególnych etapów procesu produkcyjnego.

Emitent planuje pozyskanie w Publicznej Ofercie środków pieniężnych w wysokości od 26 380 do 34 380 tys. zł. W zależności od ostatecznej wartości pozyskanych środków będą one przeznaczone na następujące cele:

1. Zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania rozwoju skali podstawowej działalności operacyjnej

Zasilenie kapitału obrotowego, tj. zwiększenie poziomu środków finansowych mogących zapewnić sfinansowanie rozwoju skali podstawowej działalności operacyjnej w wysokości od 7 380 tys. zł do 15 380 tys. zł. Obejme to przeznaczenie części pozyskanych środków na inwestycje związane z utrzymaniem składników majątku obrotowego, a w szczególności nabyciem materiałów i towarów oraz sfinansowaniem planowanych zwiększonych stanów zapasów produkcji w toku, wyrobów gotowych oraz należności handlowych. Inwestycje tego typu będą wynikiem planowanego dalszego rozszerzenia oferty rynkowej Spółki poprzez wprowadzenie nowych grup wyrobów i towarów w skali zapewniającej osiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych. W ramach wykorzystania zwiększonej skali kapitału obrotowego Spółka zakłada także możliwość inwestycji związanych z przyspieszeniem płatności za dostawy w celu poprawienia warunków zakupowych od kluczowych dostawców, a także zwiększenia możliwości dywersyfikacji dostaw.

2. Inwestycje w rozbudowę posiadanej infrastruktury magazynowej, poprawy logistyki i optymalizację procesów produkcji

W tym zakresie Spółka planuje wydatkowanie około 19 000 tys. zł m.in. na:

- zwiększenie powierzchni składowania w magazynie centralnym

Planowane zwiększenie skali działalności produkcyjnej i handlowej wymaga inwestycji związanej z budową magazynu wysokiego składowania o powierzchni ponad 6.000 m<sup>2</sup> i kubaturze ok. 48.000 m<sup>3</sup> wraz z podjazdami i placem manewrowym o powierzchni ok. 4.000 m<sup>2</sup>. Projektowany magazyn ma zapewnić niezbędną powierzchnię składowania: zwiększonych stanów wyrobów gotowych i towarów, a także obsłużenia rozszerzonych zdolności produkcyjnych zakładu w zaopatrzenie materiałów do produkcji. Według wstępnych szacunków wybudowanie magazynu wraz z nowoczesnym wyposażeniem obejmującym radiowy system kontroli stanów i realizacji wysyłek obejmie kwotę około 10 000 tys. zł.

- zwiększenie zdolności produkcyjnych

Po wybudowaniu i wyposażeniu magazynu wysokiego składowania dotychczasowe pomieszczenia magazynu zostaną gruntownie wyremontowane i zmodernizowane oraz zaadaptowane na potrzeby wydziału montażu. Wydział montażu zostanie zmodernizowany technicznie i organizacyjnie do realizacji zwiększonych zadań produkcyjnych. Planowana organizacja montażu obejmie zaprojektowanie procesów technologicznych oraz wyposażenia technicznego według najnowszych standardów światowych, zapewniające możliwość osiągnięcia znacznego wzrostu wydajności produkcji.

W zakresie zapewnienia właściwej komunikacji i logistyki planowane jest wybudowanie także estakady transportowej prowadzącej bezpośrednio z wydziału galwanizacji do części nowo powstałego magazynu pełniącej funkcję zaopatrzenia produkcji.

Według wstępnych szacunków remont i adaptacja istniejącego budynku, a także zaprojektowanie i wyposażenie nowego docelowego wydziału montażu, wraz z konieczną przebudową infrastruktury technicznej obsługującej nowe obiekty, obejmie inwestycje w kwocie ok. 9 000 tys. zł.

Proces inwestycyjny jest planowany w ciągu najbliższych trzech lat.

Emitent zakłada, że realizacja nakreślonych celów będzie obejmowała kolejne etapy wydatkowania pozyskanych środków. W pierwszej kolejności środki w wysokości około 7,4 mln zł posłużą do zasilenia kapitału obrotowego, co przyniesie Spółce możliwość wdrożenia oferty produktów i towarów planowanej do realizacji w latach 2007–2008. W następnej kolejności nastąpi budowa nowego magazynu centralnego wiążąca się z wydatkowaniem łącznie około 10 mln zł. Rozpoczęcie realizacji tych prac i zapewnienie przewidywanego terminu oddania magazynu wpłynie na możliwość określenia harmonogramu procesu przygotowania oferty i wdrożenia nowych asortymentów, co obejmie pozostałą kwotę środków planowanych do wydatkowania w ramach rozwoju działalności operacyjnej. W trzeciej kolejności rozbudowywane będą obiekty i wydatkowane środki na dalsze zwiększenie zdolności produkcyjnych Spółki. Emitent zakłada, że pozyskane środki powyżej kwoty 26,4 mln zł pozwalającej na sfinansowanie inwestycji infrastrukturalnych wraz z pierwszym etapem zasilenia kapitału w obrocie będą przeznaczone na sfinansowanie dalszego rozszerzania oferty rynkowej, w tym na sfinansowanie rosnących potrzeb produkcyjnych. W zależności od wartości pozyskanych środków będzie miało to wpływ na kształt wyników finansowych Spółki w perspektywie wykraczającej poza okres prognozy zawartej w niniejszym Prospekcie.

Ostateczny harmonogram wydatkowanych środków będzie ustalony w zależności od wartości pozyskanych środków. Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji Akcji serii D.

W przypadku pozyskania środków w wysokości niższej, niż oczekiwana, tj. np. w sytuacji niedokonania sprzedaży wszystkich oferowanych akcji i uzyskania wpływów z emisji niższych niż zakładane 26,4 mln zł, Emitent będzie zmuszony rozważyć korektę przyjętych celów inwestycyjnych, w odniesieniu do posiadanych wtedy możliwości kapitałowych.

Pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii D, a tym samym zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku, zapewni Spółce dalsze możliwości wykorzystania kapitału zewnętrznego w finansowaniu działalności rozwojowej. W związku z powyższym w przypadku pozyskania środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej do pełnej realizacji przedstawionych powyżej celów inwestycyjnych, Emitent zakłada pozyskanie pozostałej części kapitału z kredytów bankowych bądź leasingu.

Wskazane powyżej wydatki inwestycyjne obejmują nabycie m.in. środków trwałych stanowiących wyposażenie budowanych obiektów bądź związanych z ich przystosowaniem do pełnienia określonych funkcji. Będzie to obejmowało regały do składowania i infrastrukturę magazynową, systemy transportowe, tj. taśmy produkcyjne, stacje prób itp. jako wyposażenie planowanego wydziału montażu. Emitent nie wyklucza, że w zależności od opłacalności finansowej tego typu wydatki inwestycyjne, jak również ewentualne nabycie innych urządzeń wykorzystywanych w normalnym toku działalności operacyjnej może zostać sfinansowane z wykorzystaniem kapitałów obcych, tj. leasingu czy kredytu bankowego.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. np. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego. Spółka zakłada także, że w zależności od stopnia opłacalności finansowej pozyskane środki mogą posłużyć czasowo na obniżenie poziomu zaangażowania kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej.

Środki pochodzące z emisji Akcji serii D nie zostaną przeznaczone na spłatę długoterminowego zadłużenia Emitenta, jak również nie zostaną przeznaczone na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

## **1.7. Czynniki ryzyka**

Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

### **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:**

- Ryzyko wpływu sytuacji makroekonomicznej na zysk Spółki
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi
- Ryzyko kursu walutowego
- Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym
- Ryzyko zmian tendencji rynkowych

### **Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:**

- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży
- Ryzyko związane z zapasami
- Ryzyko związane z procesem produkcyjnym
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń
- Ryzyko utraty zaufania odbiorców
- Ryzyko zadłużenia
- Ryzyko związane z konkurencją
- Ryzyko związane z ochroną środowiska
- Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym
- Ryzyko związane z rozstrzygnięciami procesów sądowych
- Ryzyko związane ze stratą z lat ubiegłych
- Ryzyko pozyskania środków w wysokości niższej od oczekiwanej

**Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami:**

- Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
- Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów
- Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii D do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji serii D do obrotu giełdowego
- Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane
- Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji serii D
- Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu
- Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów prawnych w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym
- Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów prawnych w związku z obrotem na rynku regulowanym Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D
- Ryzyko związane z sankcjami administracyjnymi wynikającymi z Regulaminu GPW
- Ryzyko wystąpienia podaży Akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

**1.8. Znaczący akcjonariusze i transakcje z powiązanymi stronami**

Akcje Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu są w posiadaniu następujących podmiotów:

- PZU Życie S.A. posiada 51.600.000 akcji stanowiących 90,53% kapitału zakładowego,
- 5.400.000 akcji stanowiących 9,47% kapitału zakładowego znajduje się w posiadaniu obecnych i byłych pracowników Spółki oraz ich spadkobierców.

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest PZU Życie S.A., które posiada 90,53% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i 90,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Emitentowi nieznane są żadne ustalenia mogące wpłynąć na zmianę w sposobie kontroli nad Emitentem.

Według oceny Emitenta poniższe transakcje z podmiotami powiązanymi można uznać za istotne dla Emitenta:

Transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotem dominującym obejmują realizację na rzecz pracowników Emitenta programu emerytalnego pod nazwą „Pogodna Przyszłość”. Szczegóły programu zostały opisane w pkt 16.1.4.

Ponadto Emitent zawierał umowy z podmiotem dominującym wobec PZU Życie S.A. jakim jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. W relacjach z PZU S.A. w okresie 2004–2006 Emitent zawierał umowy dotyczące ubezpieczeń majątkowych. Umowy uwzględniały ubezpieczenie całego majątku Emitenta, w tym m.in. budynków i budowli, maszyn i urządzeń. Ponadto corocznie Emitent zawierał umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

W kolejnych latach wartość umów wynosiła (wysokość zapłaconych składek) odpowiednio: w roku 2004: 225,9 tys. zł, w roku 2005: 236,1 tys. zł, w roku 2006: 281,8 tys. zł.

Powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Przed zawarciem każdej z transakcji Emitent dokonuje porównania kilku innych alternatywnych ofert i wybiera najbardziej korzystną.

**1.9. Informacje dodatkowe**

**1.9.1. Informacje historyczne na temat kapitału akcyjnego**

Emitent powstał w trybie przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa dnia 11 grudnia 1997 r. na podstawie przepisów ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Emitent uzyskał osobowość prawną dnia 1 stycznia 1998 r. W momencie powstania kapitał zakładowy Emitenta wynosił 27.000.000 zł i dzielił się na 27.000.000 akcji imiennych serii A. Kapitał zakładowy Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ulegał trzykrotnemu podwyższeniu. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.12.2001 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 27.000.000 zł do kwoty 47.000.000 zł, tj. o kwotę 20.000.000 zł, poprzez utworzenie 20.000.000 nowych akcji o wartości nominalnej po 1 zł. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12.03.2002 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 47.000.000 zł do kwoty 57.000.000 zł, tj. o kwotę 10.000.000 zł poprzez utworzenie 10.000.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 22 marca 2007 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 77.000.000 zł w drodze emisji obejmującej nie więcej niż 20.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Emisja Akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze 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 (Dz.U. Nr 184 poz. 1539, z późn. zm.), z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji serii D. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2007. Akcje serii D będą miały formę zdematerializowaną i zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.

#### **1.9.2. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta,
- 2) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.

## ROZDZIAŁ II CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Inwestowanie w akcje Emitenta łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz między innymi z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle naszej aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na kondycję Spółki.

Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi wprowadzanymi na rynek oficjalnych notowań giełdowych można podzielić na trzy grupy:

### 2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

#### Ryzyka wpływu sytuacji makroekonomicznej na zysk Spółki

Działalność Emitenta jako związana z produkcją dóbr konsumpcyjnych zależy w dużej mierze od sytuacji makroekonomicznej w Polsce. Na działalność Emitenta wpływ ma wiele czynników, w tym m.in.: poziom inwestycji, prowadzona polityka w zakresie podatków, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, polityka fiskalna i monetarna państwa. Wszystkie te czynniki mogą wpływać na wyniki osiągane przez Emitenta, a także na realizację założonych celów strategicznych. Panująca obecnie dobra koniunktura gospodarcza sprzyja wzrostowi sprzedaży Emitenta, nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka dekonunktury gospodarczej, co mogłoby się przełożyć na zmniejszenie popytu na produkty Emitenta. Z drugiej strony należy pamiętać, iż posiadanie uznanej marki powoduje mniejsze wahania sprzedaży w okresach dekonunktury. Ponadto ciągle zwiększanie się przychodów z eksportu w ogólnej sprzedaży Emitenta powinno ograniczyć wpływ sytuacji makroekonomicznej w Polsce na jego działalność.

#### Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi

Działalność Spółki nie jest związana z korzystaniem z jakichkolwiek zwolnień podatkowych, których wysokość mogłaby w istotny sposób negatywnie wpływać na sytuację finansową lub uzyskiwane wyniki. Dotychczas dokonywane przez ustawodawcę zmiany podatkowe korzystnie wpływały na działalność Spółki.

#### Ryzyko kursu walutowego

W zakresie działalności prowadzonej przez Spółkę istnieje bezpośrednie ryzyko narażenia na wahania kursów walut. Działalność Spółki obejmuje transakcje importowe i eksportowe, które wiążą się z możliwością wystąpienia dodatnich bądź ujemnych różnic kursowych. W skali obrotów Spółki przeważają transakcje importowe, jednakże skala zabezpieczających je wpływów eksportowych ma tendencję dynamicznie rosnącą. W celu ograniczenia wpływu ryzyka wahań kursów na sytuację finansową Spółka wykorzystuje dostępne zabezpieczające instrumenty finansowe.

#### Ryzyko związane ze zmianami w otoczeniu prawnym

W świetle posiadanej wiedzy, a także dostępnych informacji na temat przewidywanych przez ustawodawcę zmian prawnych Spółka nie widzi ryzyka zmian w otoczeniu prawnym mogących w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową i wyniki Spółki.

#### Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Zmiany tendencji rynkowych w zakresie produktów oferowanych przez Spółkę, a także w odniesieniu do upodobań i preferencji klientów należy uznać jako potencjalne obszary ryzyka w prowadzonej działalności operacyjnej w dalszej perspektywie. Spółka nieustannie obserwuje tendencje zachodzące na rynku i elastycznie dostosowuje do nich kierunki swojej działalności oraz ofertę produktów. W zakresie części produktów oferowanych szczególnie dla grup bardziej zamożnych klientów może wystąpić ryzyko związane z pojawieniem się np. nowego wzornictwa, nowych rozwiązań technologicznych, które wpłyną na zmianę tendencji w zakresie popytu na te wyroby.

W celu utrzymania konkurencyjności na rynku Spółka prowadzi systematycznie prace rozwojowe, projektując i wprowadzając nowe produkty. Nie ma jednak pewności, czy nowe rozwiązania wzornicze produktów Emitenta, nad których stworzeniem obecnie lub w przyszłości Emitent będzie pracował, osiągną oczekiwane założenia oraz zostaną pozytywnie przyjęte przez potencjalnych odbiorców, co skutkowałoby utratą poniesionych przez Emitenta nakładów. Wystąpienie takiej sytuacji może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, osiągane przez nią wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju.

### 2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

#### Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Spółka zaopatruje się zarówno u krajowych, jak i światowych producentów podzespołów oraz dostawców materiałów bezpośrednio wykorzystywanych w procesie produkcji. Oznacza to, że większość dostaw Emitent realizuje od szerokiego grona dostawców. Dostawy te

realizowane są w ramach długoterminowych zamówień. Występująca na rynku ilość producentów i dostawców alternatywnych umożliwia w relatywnie krótkim czasie znalezienie nowego partnera w miejsce ewentualnie utraconego. W opinii Spółki istnieje niski stopień ryzyka zachwiania ciągłości dostaw, które w istotny sposób mogłoby się niekorzystnie odbić na wynikach finansowych Spółki.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców**

Polityka handlowa konsekwentnie prowadzona przez Spółkę ukierunkowana jest na ograniczanie możliwości pojawienia się ryzyka uzależnienia od odbiorców. Spółka prowadzi systematyczne działania związane z rozszerzaniem rynków zbytu oraz grona partnerów handlowych. Wśród grona odbiorców Spółki tylko dwa podmioty przekraczały poziom 10% wartości sprzedaży. W ocenie Spółki nie występuje aktualnie ryzyko związane z uzależnieniem od odbiorców.

#### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sezonowość, jakiej podlegają przychody uzyskiwane przez Spółkę, nie stanowi ryzyka mogącego w istotny sposób wpływać na efekty prowadzonej działalności. Spółka podlega normalnemu sezonowemu cyklowi koniunktury w trakcie roku, zbliżonego do innych podmiotów mających związek z branżą budowlaną. Nominalna wartość uzyskiwanych przez Spółkę przychodów jest zwyczajowo najniższa w I kwartale, co ma przełożenie na uzyskiwane w tym okresie wyniki finansowe. W celu minimalizacji wpływu efektów sezonowości na wyniki Spółka dostosowuje do poziomu przychodów zakres działalności.

#### **Ryzyko związane z zapasami**

W zakresie prowadzonej działalności istnieje ryzyko związane z posiadanymi zapasami. Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka dba, aby księgowa wartość zapasów odzwierciedlała ich realną wartość rynkową. Specyfika stosowanych w produkcji materiałów powoduje, że praktycznie na każdym etapie produkcji zapasy surowców i produktów w toku są możliwe do upłynnienia. W zakresie wyrobów gotowych i towarów prowadzone są systematyczne działania w celu optymalizacji ich rotacji. W przypadku obniżenia popytu na niektóre produkty Spółka dokonuje przecen i wyprzedaży bądź wycofania z oferty. Powoduje to, że w magazynie nie zalegają wyroby lub towary o istotnej wartości, których wartość rynkowa mogłaby znacznie odbiegać od wartości księgowej. Spółka nie może jednak wykluczyć sytuacji, kiedy to na skutek zmian tendencji rynkowych wartość części zapasów materiałów, produkcji w toku, wyrobów gotowych lub towarów może ulec trwałej utracie wartości.

W zakresie czynników wpływających na potencjalne obszary ryzyka związanego z zapasami należy wskazać także istotny wpływ wahań kursów metali kolorowych. Uzależnienie dostaw surowców produkcyjnych w postaci metali kolorowych ma istotny wpływ na koszty wytworzenia, a także na kształtowanie się poziomu zapasów tych materiałów.

#### **Ryzyko związane z procesem produkcyjnym**

W zakresie kategorii ryzyk związanych z procesem produkcyjnym Spółka wyodrębnia obszary mogące potencjalnie wpłynąć na zakłócenie tego rodzaju działalności. Są to przede wszystkim: możliwość realizacji zadań produkcyjnych związanych z posiadanymi oraz planowanymi do uzyskania zezwoleniami oraz sytuacja na rynku pracy związana z ryzykiem ewentualnego ograniczenia zwiększania możliwości produkcyjnych.

Aktualnie wykorzystywane przez Spółkę technologie funkcjonujące w oparciu o posiadane stosowne zezwolenia, dotyczące przede wszystkim użytkowania obiektów budowlanych oraz ochrony środowiska, nie stwarzają podstaw do kalkulowania ryzyka związanego z prowadzeniem procesu produkcyjnego. W związku z planowanym zwiększeniem skali działalności związanej m.in. z koniecznością dostosowania planów rozwojowych do różnorodnych uwarunkowań i pozwoleń administracyjnych w dalszej przyszłości nie można jednak wykluczyć, że zmiana bądź opóźnienie w uzyskaniu stosownych pozwoleń może wpłynąć na dynamikę rozwoju działalności.

Sytuacja na rynku pracy w okresie ostatniego roku nie wpłynęła na brak możliwości pozyskania pracowników. Dotychczas na przestrzeni ostatniego roku Spółka zatrudniła w procesie produkcyjnym dużą grupę nowych pracowników, co gwarantuje realizację bieżących planów produkcyjnych i nie powoduje ryzyka zakłócenia produkcji ze względów kadrowych. W związku z nasilającym się zjawiskiem emigracji zarobkowej, a także wzrostem popytu na wykwalifikowanych pracowników ze strony rynku krajowego nie można wykluczyć, że sytuacja w zakresie utrzymania bądź pozyskania nowych pracowników może negatywnie wpłynąć również na możliwości produkcyjne Spółki.

#### **Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń**

Działalność prowadzona przez Spółkę nie wiąże się z ryzykiem narażenia na kary za niewykonanie i nieterminowe wykonanie zleceń mogących mieć istotny wpływ na sytuację finansową i uzyskiwane wyniki. Dotychczas Spółka nie była zmuszona do zapłaty kar za nieterminowe dostawy. W świetle zapisów umów handlowych zawartych z kluczowymi partnerami znajdują się zapisy dotyczące kar za niewywiązanie się z poszczególnych dostaw, których pojedyncza wartość nie stanowi istotnej skali dla Spółki. W ocenie Spółki ryzyko naliczenia ewentualnych kar nie miałoby istotnego wpływu na osiągnięte wyniki.

### **Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Specyfika oferowanych wyrobów nie wskazuje w ocenie Spółki na ryzyko wystąpienia nieprzewidzianych wydarzeń mogących mieć istotny wpływ na nagłą utratę zaufania odbiorców. Spółka na bieżąco prowadzi badania rynkowe oraz pozyskuje informacje od klientów na temat oferowanych wyrobów. Działania te powodują możliwość ewentualnej szybkiej reakcji Spółki, jeżeli jej wyroby nie spełniałyby oczekiwań klientów i mogłyby w jakimś stopniu rodzić ryzyko utraty zaufania odbiorców.

W ocenie Spółki prowadzona działalność operacyjna nie jest aktualnie narażona na ryzyko związane z utratą zaufania odbiorców wobec produktów Spółki.

### **Ryzyko zadłużenia**

W prowadzonej działalności Spółka w znacznym stopniu wykorzystuje kapitały obce. Spółka opiera rozwój działalności operacyjnej na wykorzystywaniu kapitałów zewnętrznych w wysokości dostosowanej do możliwości obsługi kosztów z nich wynikających. Poziom zadłużenia Spółki wobec jej kondycji finansowej nie stanowi ryzyka uzależnienia od instytucji kredytujących bądź innych dostawców kapitału obcego. Relatywnie wysoki poziom finansowania majątku za pomocą zobowiązań wobec dostawców w ocenie Spółki nie powoduje ryzyka związanego z dodatkowymi kosztami bądź zakłóceniem dostaw. W ocenie Spółki aktualny poziom zadłużenia wobec dostawców oraz wobec instytucji finansujących nie wskazuje na możliwość wystąpienia nie dającego się skalkulować ryzyka negatywnego wpływu na sytuację finansową Spółki.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Spółka posiada ugruntowaną pozycję rynkową, stanowiąc największy na rynku podmiot operujący w zajmowanej branży. Jednocześnie wobec znacznego nasilenia się popytu na produkty Spółki, a także na towary konkurencyjne, powodującego zwiększenie koncentracji uczestników rynku na zapewnieniu wymaganej podaży wyrobów osłabiła się skala ekspansji podmiotów tworzących wzajemną konkurencję w segmentach rynku zajmowanych przez Spółkę. W tej sytuacji Spółka nie widzi obecnie ryzyka związanego z konkurencją w takim stopniu, aby poza możliwością reakcji ze strony Spółki wpływ podmiotów konkurencyjnych mógł w istotny sposób wpłynąć na jej sytuację finansową i uzyskiwane wyniki.

### **Ryzyko związane z ochroną środowiska**

Wykorzystywane przez Spółkę technologie funkcjonujące na bazie posiadanych zezwoleń, dotyczących przede wszystkim ochrony środowiska, spełniają najwyższe wymagania stawiane w tym względzie. Wobec tego Spółka nie widzi ryzyka dla działalności w zakresie związanym z oddziaływaniem na ochronę środowiska.

### **Ryzyko związane z serwisem gwarancyjnym**

Spółka przywiązuje wysoką wagę do świadczonej usługi gwarancyjnej, co związane jest z istotnymi posiadanymi w tym zakresie przewagami rynkowymi. Jednocześnie Spółka prowadzi politykę tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne. Spółka nie widzi ryzyka związanego z serwisem gwarancyjnym mogącego mieć jakiegokolwiek istotny wpływ na sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

### **Ryzyko związane z rozstrzygnięciem procesów sądowych**

W zakresie spraw mogących w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki należy wskazać ryzyka związane z rozstrzygnięciami w procesach sądowych toczonych z firmą PBIOT Fronton Sp. z o.o., a także w związku z ewentualnością złożenia kasacji w sprawie z powództwa spółki FPCH Liban w likwidacji zakończonej prawomocnie przed sądem apelacyjnym. Ryzyka te mają charakter finansowy, przegranie wyżej wskazanych spraw przez Emitenta wywołałoby konieczność zapłaty kwot objętych powództwami lub alternatywnie zwrot nieruchomości, na których posadowione jest przedsiębiorstwo Emitenta. Szczegółowo sprawy te zostały opisane w pkt 8.8. Prospektu.

### **Ryzyko związane ze stratą z lat ubiegłych**

Spółka po raz ostatni wypracowała stratę netto w 2001 roku. Na dzień 31.12.2006 roku strata z lat ubiegłych wynosiła -6 079 tys. zł. Spółka planuje przeznaczenie wypracowanego w latach 2007 i 2008 zysku netto na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na zwiększenie kapitałów rezerwowego i zapasowego, co powinno w całości pokryć istniejącą stratę z lat ubiegłych. Spółka nie widzi ryzyka związanego ze stratą z lat ubiegłych mogącego mieć jakiegokolwiek istotny wpływ na sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

### **Ryzyko pozyskania środków w wysokości niższej od oczekiwanej**

Oczekiwane przez Emitenta wpływy z emisji Akcji serii D wyniosą od 26,4 do 34,4 mln zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną objęte i opłacone. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że Emitent nie zdoła sprzedać wszystkich oferowanych akcji i uzyska wpływy niższe od oczekiwanych. Biorąc pod uwagę zakładane cele inwestycyjne, w przypadku sprzedaży mniejszej liczby akcji i uzyskania wpływów na poziomie niższym niż 7,4 mln zł, Spółka będzie zmuszona rozważyć korektę prognoz finansowych na rok 2007. W przypadku pozyskania środków finansowych w wysokości pomiędzy 7,4 a 26,4 mln zł Emitent nie zakłada korekty prognoz na rok 2007, lecz będzie zmuszony

do rozważenia zmiany celów inwestycyjnych planowanych do realizacji na lata następne. Pozyskanie środków ze sprzedaży emisji Akcji serii D na poziomie niższym od oczekiwanego może wpłynąć także na plany rozwoju działalności Spółki w przyszłości.

### **2.3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym i z wtórnym obrotem akcjami**

#### **Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku**

Emisja Akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku gdy:

- do dnia zamknięcia Publicznej Oferty nie zostanie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na przynajmniej jedną Akcję serii D lub
- Zarząd Spółki nie zgłosi do sądu wniosku o zarejestrowanie emisji Akcji serii D w terminie 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie wpisu do rejestru podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji Akcji serii D.

W powyższych przypadkach może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

#### **Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów**

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje serii D. Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu. W przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii D, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje serii D przed udostępnieniem aneksu, może wycofać zapis, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii D w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane akcje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

#### **Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu Akcji serii D do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia Akcji serii D do obrotu giełdowego**

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. W tym celu Emitent będzie dokonywał wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D do obrotu giełdowego niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Zarząd Emitenta planuje, iż pierwsze notowanie Praw do Akcji serii D będzie możliwe w II półroczu 2007 r.

Wprowadzenie Akcji serii D do obrotu giełdowego związane jest z uprzednim uzyskaniem rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii D. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji serii D przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Emitenta, może wpłynąć na przesunięcie założonych terminów.

Może również wystąpić sytuacja, w której zarząd GPW odmówi dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji serii D lub Praw do Akcji serii D do obrotu giełdowego. Zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

#### **Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane**

Inwestor nabywający Akcje Oferowane powinien zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest zdecydowanie większe od inwestycji w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, co związane jest z nieprzewidywalnością zmian kursów akcji tak w krótkim, jak i w długim okresie. W przypadku polskiego rynku kapitałowego ryzyko to jest relatywnie większe niż na rynkach rozwiniętych, co związane jest z początkową fazą jego rozwoju, a co za tym idzie – znacznymi wahaniami cen i stosunkowo niewielką płynnością.

#### **Ryzyko związane z notowaniem Praw do Akcji serii D**

Rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy bierze pod uwagę:

- 1) sytuację finansową Emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Emitenta,

- 2) perspektywy rozwoju Emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,
- 3) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta,
- 4) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35,
- 5) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Spółka zamierza spełnić wszystkie kryteria dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji serii D posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji serii D. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji serii D.

#### **Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Emitenta i płynności obrotu**

Kurs akcji i płynność obrotu akcjami spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Nie można więc zapewnić, iż osoba nabywająca Akcje Oferowane będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

#### **Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów prawnych w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym 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, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej lub przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub zakazać dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt Emitenta lub Wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Stosownie do art. 18 Ustawy o Ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 tej ustawy, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

#### **Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym**

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje obowiązków albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w ustawie o ofercie publicznej w art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 37 ust. 4 i 5, art. 38 ust. 1 i 5, art. 39 ust. 1, art. 42 ust. 1 i 6, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56 i 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 5 i 6, art. 63 ust. 5 i 6, art. 64, art. 66 i art. 70 lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z art. 42 ust. 5 w związku z art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 51 ust. 4, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 pkt 2, lub nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29–31 i art. 33 rozporządzenia Komisji (WE) 809/2004,

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

Ponadto zgodnie z art. 20 ust. 3 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi 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.

### **Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów prawnych w związku z obrotem na rynku regulowanym Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D**

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto na żądanie KNF GPW wykluczy z obrotu akcje Emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

### **Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych rynku regulowanego**

Zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek Emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli Emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych.

Ponadto zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych Zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

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

Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych przewiduje poniższe sytuacje, gdy Zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli Zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

### **Ryzyko wystąpienia podaży Akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy**

Według wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu bezpośrednio po zarejestrowaniu emisji Akcji serii D właściciele istniejących Akcji Emitenta serii A, B, C nie planują ich wprowadzenia do obrotu na GPW. Należy jednak zakładać, że w bliżej nieokreślonej przyszłości właściciele akcji serii A, B, C spółki Armatura Kraków S.A. będą dążyć do wprowadzenia ich akcji do obrotu giełdowego. Według wiedzy posiadanej przez Emitenta główny dotychczasowy akcjonariusz nie jest zainteresowany zbyciem akcji bezpośrednio po wprowadzeniu ich do obrotu giełdowego. Zarząd Emitenta posiada stosowne oświadczenie ze strony głównego akcjonariusza o zamiarze niezbywania akcji Emitenta w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Emitent nie może jednak przewidzieć poziomu podaży Akcji ze strony dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w przyszłości. Sprzedaż znacznej liczby Akcji na rynku regulowanym może niekorzystnie wpłynąć na cenę rynkową Akcji Oferowanych.

Należy jednocześnie zaznaczyć, iż największy akcjonariusz Spółki: PZU Życie S.A. posiadający 51.600.000 akcji, stanowiących 90,53% kapitału zakładowego przed Ofertą złożył oświadczenie o niezbywaniu posiadanych akcji w okresie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Ze względu na specyfikę struktury akcjonariuszy w ocenie Emitenta może zaistnieć ryzyko, iż interesy dominującego akcjonariusza będą rozbieżne z interesami akcjonariuszy mniejszościowych.

Wśród akcjonariuszy Spółki dominuje jeden podmiot: PZU Życie S.A. posiadający 90,53% udziału w kapitale oraz w głosach na WZA. W przypadku dokonania sprzedaży i objęcia wszystkich Akcji serii D udział tego akcjonariusza obniży się do około 67%. Oznacza to, że akcjonariusz ten utrzyma dominującą pozycję w Spółce i będzie miał nadal znaczący wpływ na powoływanie m.in. członków rady nadzorczej Emitenta. W przyszłości nie można także wykluczyć sytuacji zmian w akcjonariacie Spółki, w przypadku których dominującą pozycję w kapitale Emitenta będzie posiadał inny podmiot. Sytuacja koncentracji kapitału i udziału w głosach na WZA w ramach jednego podmiotu powoduje możliwość zaistnienia w przyszłości ryzyka rozbieżności pomiędzy strategią inwestycyjną podmiotu dominującego oraz strategiami inwestycyjnymi innych grup akcjonariuszy.

Powyższe ryzyko dotyczące struktury akcjonariatu będzie przez Emitenta minimalizowane poprzez stosowanie odpowiednich zasad ładu korporacyjnego w Spółce wprowadzających mechanizmy ochrony akcjonariuszy mniejszościowych. Zasady ochrony akcjonariuszy mniejszościowych zostały również uregulowane w przepisach Kodeksu spółek handlowych i Ustawy o Ofercie Publicznej (dokładny opis praw akcjonariuszy, w tym akcjonariuszy mniejszościowych, znajduje się w pkt 24.5. Prospektu).

**POZOSTAŁE ELEMENTY INFORMACJI ZAWARTE W SCHEMATACH I MODUŁACH,  
NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ SPORZĄDZONY PROSPEKT EMISYJNY**

**ROZDZIAŁ III OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE  
I ICH OŚWIADCZENIE O ODPOWIEDZIALNOŚCI**

**3.1. Osoby odpowiedzialne**

**3.1.1. Wskazanie osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie**

Jedyną osobą odpowiedzialną za informacje zamieszczone w Prospekcie jest Emitent:

|  |                                   |
|--|-----------------------------------|
| Pełna nazwa (Firma)  | Krakowska Fabryka Armatur         |
| Poza dokumentami formalnymi w bieżącej działalności Emitent posługuje się skrótem: | Armatura Kraków                   |
| Siedziba   | Kraków                            |
| Forma prawna   | spółka akcyjna                    |
| Kraj:  | Polska                            |
| Adres  | ul. Zakopiańska 72, 30-418 Kraków |
| telefon  | + 48 (12) 25-44-200               |
| faks   | + 48 (12) 25-44-201               |
| Pocztą elektroniczną:  | kfa@kfa.pl                        |
| Strona internetowa   | www.kfa.pl                        |
| NIP  | 675-000-13-20                     |

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| Konrad Hernik    | Prezes Zarządu  |
| Krzysztof Sikora | Członek Zarządu |
| Piotr Witkowski  | Członek Zarządu |

**3.1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie**

Armatura Kraków S.A., z siedzibą w Krakowie, Polska, będąc odpowiedzialna za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie, niniejszym oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w niniejszym Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie.

**Armatura Kraków S.A.**

---

Krzysztof Sikora

---

Piotr Witkowski

---

Konrad Hernik

## **ZASTRZEŻENIE**

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Akcji serii D Spółki Armatura Kraków S.A. na terenie Polski oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki Armatura Kraków S.A., żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt sporządzono zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego, będą przekazywane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu Emisyjnego, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Niniejszym oświadczamy, że opisana w Prospekcie pozycja konkurencyjna Emitenta oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Spółki. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. Zwracamy uwagę, że analiza pozycji konkurencyjnej Emitenta może, w zależności od zastosowanego podejścia przy szacowaniu rynku, użytych instrumentów pomiarowych oraz przyjętych definicji obszaru działalności, być różna.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu. Podejmowanie wszelkich decyzji inwestycyjnych związanych z Akcjami Oferowanymi na podstawie niniejszego Prospektu powinno odbywać się wyłącznie na podstawie warunków Oferty, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Emitent oświadcza, że nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie trwania oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu Emisyjnego bądź jego treści, zobowiązane są do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie Publicznej Akcji serii D Spółki Armatura Kraków S.A.

**Armatura Kraków S.A.**

---

Krzysztof Sikora

---

Piotr Witkowski

---

Konrad Hernik

### **3.2. Podmioty sporządzające Prospekt**

#### **3.2.1. Emitent**

|  |                                   |
|--|-----------------------------------|
| Pełna nazwa (Firma)  | Krakowska Fabryka Armatur         |
| Poza dokumentami formalnymi w bieżącej działalności Emitent posługuje się skrótem: | Armatura Kraków                   |
| Siedziba   | Kraków                            |
| Forma prawna   | spółka akcyjna                    |
| Kraj:  | Polska                            |
| Adres  | ul. Zakopiańska 72, 30-418 Kraków |
| telefon  | +48 (12) 25-44-200                |
| faks   | +48 (12) 25-44-201                |
| Poczta elektroniczna:  | kfa@kfa.pl                        |
| Strona internetowa   | www.kfa.pl                        |
| NIP  | 675-000-13-20                     |

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| Konrad Hernik    | Prezes Zarządu  |
| Krzysztof Sikora | Członek Zarządu |
| Piotr Witkowski  | Członek Zarządu |

Emitent sporządził następujące punkty Prospektu:

2.2, 3.1.1, 3.1.2, 3.2.1, 3.2.2, 4, 6.4, 7.1–7.2, 7.7, 8.1–8.6, 8.9, 9, 10.3.

#### **3.2.2. Oświadczenie Emitenta**

Oświadczenie Emitenta będącego jedyną osobą odpowiedzialną za informacje zamieszczone w Prospekcie zostało zamieszczone w pkt 3.1.2. niniejszego Prospektu.

**3.2.3. Dom Maklerski PKO BP S.A. – Doradca Finansowy i Oferujący**

|                       |  |
|-----------------------|--|
| Nazwa (firma):        | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna<br>Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego |
| Siedziba:             | Warszawa   |
| Adres:                | 02-515 Warszawa, ul. Puławska 15   |
| Telefon:              | (22) 521 80 00, 521 80 12  |
| Telefaks:             | (22) 521 79 46   |
| Poczta elektroniczna: | dm.sekretariat@pkobp.pl  |
| Strona internetowa    | www.dm.pkobp.pl  |

W imieniu Oferującego działają:

Jan Kuźma – Dyrektor Zarządzający

Katarzyna Iwaniuk-Michalczyk – Zastępca Dyrektora

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

1, 2.3, 3.2.3, 3.2.4, 5, 6.1–6.3, 7.3–7.6, 10.1.5, 10.2, 10.4, 10.7–10.11, 16.1, 23, 24.7, 25–30.

**3.2.4. Oświadczenie Doradcy Finansowego i Oferującego**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu sporządzonych przez Oferującego są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Katarzyna Iwaniuk-Michalczuk  
Zastępca Dyrektora

---

Jan Kuźma  
Dyrektor Zarządzający

**3.2.5. Doradca Prawny**

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Nazwa (Firma):               | Kancelaria Adwokacka Wojciech Sobczak           |
| Siedziba:                    | Kraków  |
| Adres:                       | ul. Kielecka 29B, Kraków 31-523                 |
| Numery telekomunikacyjne:    | tel./faks +48 (12) 292-08-00/+48 (12) 421-38-08 |
| Adres poczty elektronicznej: | poczta@wsobczak-kancelaria.pl                   |
| Adres strony internetowej:   | www.wsobczak-kancelaria.pl                      |

W imieniu Kancelarii Adwokackiej Wojciech Sobczak działa: Wojciech Sobczak oraz Anna Herman

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

2.1, 3.2.5, 3.2.6, 8.7–8.8, 10.1.1–10.1.4, 10.5–10.6, 10.12–10.13, 19.2, 11–15, 16.2–16.3, 17–22, 24.1–24.6, 24.8–24.9, 24.11.

**3.2.6. Oświadczenie Doradcy Prawnego**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu sporządzonych przez Doradcę Prawnego są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Wojciech Sobczak

---

Anna Herman

## ROZDZIAŁ IV BIEGLI REWIDENCI

### 4.1. Imiona i nazwiska oraz adres i siedziba biegłych rewidentów

Badanie sprawozdań finansowych przeprowadzili:

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku przeprowadził:

|                     |   |
|---------------------|---|
| Nazwa (firma):      | Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o. |
| Siedziba:           | Kraków  |
| Adres:              | ul. Syrokomli 17, 30-102 Kraków                   |
| Podstawa uprawnień: | nr ewidencyjny 327                                |
| Numer telefonu:     | + 48 12 422 37 89                                 |
| Numer telefaksu:    | + 48 12 422 37 89                                 |
| E-mail:             | biuro@kbr-konto.pl                                |
| Adres internetowy:  | www.kbr-konto.pl                                  |

Osobą dokonującą badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2004 roku do 31.12.2004 roku oraz od 01.01.2006 roku do 31.12.2006 roku była Halina Pelc-Zub, biegły rewident – nr ewidencyjny 3050/448

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku przeprowadził:

|                     |                                  |
|---------------------|----------------------------------|
| Nazwa (firma):      | AdAc Sp. z o.o.                  |
| Siedziba:           | Kraków                           |
| Adres:              | ul. Bronowicka 42, 30-091 Kraków |
| Podstawa uprawnień: | nr ewidencyjny 2785              |
| Numer telefonu:     | + 48 12 636 52 77                |
| Numer telefaksu:    | + 48 12 623 05 85                |
| E-mail:             | adac@adac.pl                     |
| Adres internetowy:  | www.adac.pl                      |

Osobą dokonującą badania rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za okres 01.01.2005 roku do 31.12.2005 roku był Jarosław Wdowiak, biegły rewident – nr ewidencyjny 9680/7402

Badanie historycznych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie przeprowadził:

|                     |   |
|---------------------|---|
| Nazwa (firma):      | Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o. |
| Siedziba:           | Kraków  |
| Adres:              | ul. Syrokomli 17, 30-102 Kraków                   |
| Podstawa uprawnień: | nr ewidencyjny 327                                |
| Numer telefonu:     | + 48 12 422 37 89                                 |
| Numer telefaksu:    | + 48 12 422 37 89                                 |
| E-mail:             | biuro@kbr-konto.pl                                |
| Adres internetowy:  | www.kbr-konto.pl                                  |

Osobą dokonującą badania historycznych informacji finansowych była Halina Pelc-Zub, biegły rewident – nr ewidencyjny 3050/448

### 4.2. Informacje o zmianie biegłego rewidenta

Zmiana podmiotu badającego sprawozdania finansowe dokonana w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz powody zmiany nie były istotne dla oceny Emitenta.

## ROZDZIAŁ V WYBRANE DANE FINANSOWE

### 5.1. Wybrane historyczne dane finansowe Emitenta za każdy rok obrachunkowy okresu objętego historycznymi danymi finansowymi

#### 5.1.1. Podstawowe pozycje bilansu

Tabela 7. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł

| Wyszczególnienie                           | 2006           | 2005           | 2004          |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>               | <b>66.911</b>  | <b>61.901</b>  | <b>42.546</b> |
| Wartości niematerialne i prawne            | 782            | 120            | 99            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 65.137         | 60.038         | 41.409        |
| Należności długoterminowe                  | 0              | 0              | 0             |
| Inwestycje długoterminowe                  | 13             | 13             | 13            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 979            | 1.730          | 1.025         |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>             | <b>61.323</b>  | <b>50.818</b>  | <b>33.976</b> |
| Zapasy                                     | 36.379         | 20.906         | 16.880        |
| Należności krótkoterminowe                 | 23.156         | 28.418         | 16.151        |
| Inwestycje krótkoterminowe                 | 1.083          | 645            | 512           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 705            | 849            | 433           |
| <b>Aktywa razem</b>                        | <b>128.234</b> | <b>112.719</b> | <b>76.522</b> |

Źródło: Emitent

Tabela 8. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł

| Wyszczególnienie                              | 2006           | 2005           | 2004          |
|---|----------------|----------------|---------------|
| <b>Kapitał własny</b>                         | <b>54.277</b>  | <b>52.121</b>  | <b>49.811</b> |
| Kapitał zakładowy                             | 57.000         | 57.000         | 57.000        |
| Kapitał zapasowy                              | 1.200          | 900            | 600           |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                 | -6.079         | -8.089         | -10.494       |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                    | <b>2.156</b>   | <b>2.310</b>   | <b>2.705</b>  |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>73.956</b>  | <b>60.598</b>  | <b>26.712</b> |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 367            | 455            | 843           |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 24.014         | 19.962         | 7.549         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 48.579         | 38.986         | 16.812        |
| w tym: z tyt. kredytów                        | 13 149         | 7 257          | 3 929         |
| w tym: z tyt. dostaw i usług                  | 21 595         | 21 170         | 5 876         |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 996            | 1.195          | 1.507         |
| <b>Pasywa razem</b>                           | <b>128.234</b> | <b>112.719</b> | <b>76.522</b> |

Źródło: Emitent

#### 5.1.2. Podstawowe pozycje rachunku zysku i strat

Tabela 9. Rachunek wyników Emitenta (w tys. zł)

| Wyszczególnienie   | 2006          | 2005          | 2004          |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 130.389       | 105.688       | 101.266       |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów           | 100.851       | 80.494        | 77.371        |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                     | <b>29.538</b> | <b>25.194</b> | <b>23.895</b> |
| Koszty sprzedaży   | 13.051        | 12.369        | 8.913         |
| Koszty ogólnego zarządu                                      | 12.160        | 11.002        | 11.644        |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>                            | <b>4.327</b>  | <b>1.823</b>  | <b>3.338</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                               | 1.787         | 3.262         | 2.086         |
| Pozostałe koszty operacyjne                                  | 2.025         | 3.291         | 2.896         |

| Wyszczególnienie  | 2006         | 2005         | 2004         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>               | <b>4.089</b> | <b>1.794</b> | <b>2.528</b> |
| Przychody finansowe   | 764          | 1.701        | 409          |
| Koszty finansowe  | 2.063        | 935          | 665          |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>              | <b>2.790</b> | <b>2.560</b> | <b>2.272</b> |
| Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                  | –            | –            | –            |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                   | <b>2.790</b> | <b>2.560</b> | <b>2.272</b> |
| Podatek dochodowy   | 634          | 250          | 433          |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | –            | –            | –            |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                    | <b>2.156</b> | <b>2.310</b> | <b>2.705</b> |

Źródło: Emitent

## ROZDZIAŁ VI PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

Podstawą oceny sytuacji operacyjnej i finansowej, zarządzania zasobami finansowymi Emitenta były sprawozdania finansowe jednostkowe za lata 2004–2006 zbadane przez niezależnych biegłych rewidentów znajdujące się w Prospekcie.

### 6.1. Sytuacja finansowa

#### 6.1.1. Aktywa

Tabela 10. Wybrane pozycje bilansu – aktywa w tys. zł

| Wyszczególnienie                           | 2006           | 2005           | 2004          |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>Aktywa trwałe, w tym:</b>               | <b>66.911</b>  | <b>61.901</b>  | <b>42.546</b> |
| Wartości niematerialne i prawne            | 782            | 120            | 99            |
| Rzeczowe aktywa trwałe                     | 65.137         | 60.038         | 41.409        |
| Należności długoterminowe                  | 0              | 0              | 0             |
| Inwestycje długoterminowe                  | 13             | 13             | 13            |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 979            | 1.730          | 1.025         |
| <b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>             | <b>61.323</b>  | <b>50.818</b>  | <b>33.976</b> |
| Zapasy                                     | 36.379         | 20.906         | 16.880        |
| Należności krótkoterminowe                 | 23.156         | 28.418         | 16.151        |
| Inwestycje krótkoterminowe                 | 1.083          | 645            | 512           |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 705            | 849            | 433           |
| <b>Aktywa razem</b>                        | <b>128.234</b> | <b>112.719</b> | <b>76.522</b> |

Źródło: Emitent

Analiza pozioma i pionowa bilansu pozwala na stwierdzenie, że w roku 2006 aktywa Spółki wzrosły o 13,8% w stosunku do roku 2005. Analizując aktywa, tj. majątek Spółki, stwierdzono wzrost majątku trwałego w wartości netto (który stanowi w strukturze aktywów 52,2%) o 8,1% oraz wzrost majątku obrotowego (który stanowi w strukturze aktywów 47,8%) o 20,7% w stosunku do roku 2005.

Wzrost aktywów obrotowych wystąpił w następujących pozycjach:

- w środkach pieniężnych o 67,0%
- w zapasach o 74,0%

Spadek aktywów obrotowych wystąpił w pozycjach:

- w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych o 17,0%
- w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych o 43,4%
- w należnościach krótkoterminowych o 18,5%

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podstawowymi składnikami aktywów Emitenta były rzeczowe aktywa trwałe, zapasy oraz należności krótkoterminowe. W latach 2004–2005 w strukturze aktywów największym zmianom uległy przede wszystkim rzeczowe aktywa trwałe. Wynikało to z realizowanej inwestycji, której głównym przedmiotem była budowa nowej hali produkcyjnej oraz biurowca socjalnego. Ponadto Spółka dokonywała wymiany przestarzałego parku maszynowego, dokonując zakupu nowych maszyn i urządzeń. Poziom zapasów w strukturze aktywów spadł z 22,1% w 2004 roku do 18,5% w roku 2005. Odwrotna sytuacja miała miejsce w przypadku należności krótkoterminowych. Nastąpił tu wzrost z poziomu 21,1% w 2004 roku do 25,2% w 2005 roku. Podstawowy wpływ na tę sytuację miały efekty restrukturyzacji, której jednym z elementów było upłynnienie zbędnych zapasów. Wzrost wartości tych składników majątku obrotowego odnotowany na koniec 2005 r. wynikał jednak ze znacznego wzrostu skali działalności operacyjnej odnotowanej w II półroczu 2005 r. – z jednej strony rosnący popyt na wyroby Spółki, z drugiej wzrost skali produkcji.

W 2006 roku w strukturze aktywów Emitenta zauważalny jest wzrost udziału zapasów (z uwagi na dalszy wzrost skali działalności operacyjnej Spółka zwiększyła zakupy zarówno materiałów, jak i podzespołów, aby sprostać z produkcją w odniesieniu do stale zwiększającego się popytu na wyroby Spółki) oraz wartości niematerialnych (zakup nowego zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP/MRP II – oprogramowanie IFS Applications). Wartościowo w 2006 roku w dalszym ciągu pozycja dominująca w strukturze aktywów Emitenta to rzeczowe aktywa trwałe. Zakończenie inwestycji w roku 2006 (w czerwcu 2006 roku cała inwestycja została przyjęta w poczet środków trwałych – wcześniej wszystkie nakłady księgowane były jako środki trwałe w budowie) wiązało się z przyrostem wartości rzeczowych składników majątku trwałego w porównaniu z rokiem 2005 o około 5,1 mln zł. Istotny spadek poziomu należności krótkoterminowych, pomimo wzrostu skali działalności operacyjnej, wynikał z wykorzystywania przez Spółkę factoringu służącego poprawie płynności finansowej.

## 6.1.2. Pasywa

Tabela 11. Wybrane pozycje bilansu – pasywa w tys. zł

| Wyszczególnienie                              | 2006           | 2005           | 2004          |
|---|----------------|----------------|---------------|
| <b>Kapitał własny</b>                         | <b>54.277</b>  | <b>52.121</b>  | <b>49.811</b> |
| Kapitał zakładowy                             | 57.000         | 57.000         | 57.000        |
| Kapitał zapasowy                              | 1.200          | 900            | 600           |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych                 | -6.079         | -8.089         | -10.494       |
| Zysk (strata) netto                           | 2.156          | 2.310          | 2.705         |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>73.956</b>  | <b>60.598</b>  | <b>26.712</b> |
| Rezerwy na zobowiązania                       | 367            | 455            | 843           |
| Zobowiązania długoterminowe                   | 24.014         | 19.962         | 7.549         |
| Zobowiązania krótkoterminowe                  | 48.579         | 38.986         | 16.812        |
| w tym: z tyt. kredytów                        | 13 149         | 7 257          | 3 929         |
| w tym: z tyt. dostaw i usług                  | 21 595         | 21 170         | 5 876         |
| Rozliczenia międzyokresowe                    | 996            | 1.195          | 1.507         |
| <b>Pasywa razem</b>                           | <b>128.234</b> | <b>112.719</b> | <b>76.522</b> |

Źródło: Emitent

Opisana w punkcie 6.1.1. sytuacja dotycząca aktywów znajduje odzwierciedlenie po stronie pasywów, gdzie stwierdzono wzrost kapitałów własnych (stanowiących w strukturze pasywów 42,3%) o 4,1% oraz wzrost stanu zobowiązań i rezerw na zobowiązania (stanowiących w strukturze pasywów 57,7%) o 22,0%.

Wzrost zobowiązań (w części zobowiązań długoterminowych) wynika bezpośrednio z realizowanej przez Spółkę inwestycji budowy nowej fabryki. W przeważającej części wydatki inwestycyjne finansowane były przy wykorzystaniu kapitałów obcych – zarówno kredytów bankowych, jak i leasingu (w przypadku wymiany parku maszynowego).

Ponadto rosnący popyt na wyroby Spółki oraz co za tym idzie – wzrost skali produkcji spowodował przyrost wielkości zapasów, co w sposób bezpośredni przełożyło się na wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Aby sprostać zwiększonym zakupom potrzebnym do sfinansowania bieżącej działalności operacyjnej, Spółka zaciągnęła również bieżące kredyty obrotowe, czego konsekwencją jest zauważalny wzrost w pozycji zobowiązania krótkoterminowe. Dodatkowo na wzrost tej pozycji mają wpływ zawarte umowy leasingu finansowego finansujące zakup nowych maszyn i urządzeń.

Kapitał własny nie pokrywa w pełni majątku trwałego. Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wynosi 80,8%. Pozostała część majątku trwałego i majątek obrotowy finansowany jest zobowiązaniami i kredytami.

Wzrost pasywów wystąpił w następujących pozycjach:

|  |        |
|--|--------|
| – w kapitałach własnych o                          | 4,1%   |
| – w zobowiązaniach i rezerwach na zobowiązaniach o | 22,0%  |
| – w tym: w zobowiązaniach długoterminowych o       | 20,3%  |
| – w zobowiązaniach krótkoterminowych o             | 24,60% |

Należy wskazać znaczne zaangażowanie środków w produkcyjny majątek trwały w długim horyzoncie inwestycyjnym m.in. w związku z zawartymi umowami leasingu finansowego.

Nadwyżka finansowa uzyskiwana w kolejnych latach nie pozwala na rezygnację z długoterminowych źródeł kapitału obcego. Zobowiązania bieżące nie są wystarczającym źródłem finansowania.

## 6.1.3. Analiza wskaźnikowa

Tabela 12. Analiza wskaźnikowa Emitenta

| Lp.  | Nazwa wskaźnika i jego wzór  | Kryterium prezentacji | Rok obrotowy |        |        |
|------|--|-----------------------|--------------|--------|--------|
|      |  |                       | 2004         | 2005   | 2006   |
| I.   | Wstępna analiza bilansu  |                       |              |        |        |
| 1.   | Złota reguła bilansowania<br>$\frac{(\text{kapitały własne} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100}{\text{Aktywa trwałe}}$   | procent               | 134,80       | 116,45 | 117,01 |
| 2.   | Złota reguła bilansowania<br>$\frac{\text{Kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{Aktywa obrotowe}}$  | procent               | 49,48        | 76,71  | 79,22  |
| II.  | Wskaźniki rentowności  |                       |              |        |        |
| 3.   | Rentowność majątku (ROA)<br>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Aktywa ogółem}}$   | procent               | 3,53         | 2,05   | 1,68   |
| 4.   | Rentowność kapitału własnego (ROE)<br>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Kapitały własne}}$   | procent               | 5,43         | 4,43   | 3,97   |
| 5.   | Rentowność netto sprzedaży<br>$\frac{\text{Wynik finansowy netto} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$  | procent               | 2,67         | 2,19   | 1,65   |
| 6.   | Wskaźnik wynikowego poziomu kosztów<br>$\frac{\text{Koszty działalności operacyjnej} \times 100}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$   | procent               | 96,7         | 98,3   | 96,60  |
| III. | Wskaźniki płynności finansowej   |                       |              |        |        |
| 7.   | Wskaźnik płynności bieżącej (I)<br>$\frac{\text{Aktywa obrot.} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 m-cy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$  | krotność              | 2,02         | 1,30   | 1,26   |
| 8.   | Wskaźnik płynności szybkiej (II)<br>$\frac{\text{Aktywa obrotowe} - \text{zapasy} - \text{krótkoterminowe RMK czynne}}{\text{Zobow. krótkoterm.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy}}$                | krotność              | 0,87         | 0,74   | 0,48   |
| 9.   | Wskaźnik płynności natychmiastowej<br>$\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobow. krótkoterm.} - \text{zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy}}$   | krotność              | 0,03         | 0,02   | 0,02   |
| IV.  | Wskaźnik rotacji (obrotowość)  |                       |              |        |        |
| 10.  | Szybkość obrotu należnościami<br>$\frac{\text{Średni stan należności z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Przychody netto ze sprzedaży}}$  | w dniach              | 51           | 50     | 32     |
| 11.  | Szybkość obrotu zapasami<br>$\frac{\text{Średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszt własny sprzedanych produktów i towarów}}$  | w dniach              | 80           | 86     | 104    |
| 12.  | Stopień spłaty zobowiązań<br>$\frac{\text{Średni stan zobowiązań z tyt. dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{Koszt własny sprzedanych produktów i towarów}}$  | w dniach              | 45           | 62     | 78     |
| 13.  | Produktywność aktywów<br>$\frac{\text{Przychody ze sprzedaży}}{\text{Aktywa ogółem}}$  | zł/zł                 | 1,32         | 0,93   | 1,02   |
| V.   | Wskaźniki finansowania   |                       |              |        |        |
| 14.  | Trwałość struktury finansowania<br>$\frac{\text{Kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe} + \text{zobowiązania długotermin.} + \text{zobowiązania z tyt. dostaw i usług pow. 12 m-cy}}{\text{Aktywa ogółem}}$ | krotność              | 0,75         | 0,64   | 0,61   |
| 15.  | Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym i rezerwami długoterminowymi<br>$\frac{\text{Kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}}{\text{Aktywa trwałe}}$   | krotność              | 1,18         | 0,85   | 0,81   |

| Lp.  | Nazwa wskaźnika i jego wzór  | Kryterium prezentacji | Rok obrotowy |         |         |
|------|--|-----------------------|--------------|---------|---------|
|      |  |                       | 2004         | 2005    | 2006    |
| VI.  | Wskaźniki rynku kapitałowego   |                       |              |         |         |
| 16.  | Zysk na 1 akcję<br><div><div>Zysk netto</div><div>Liczba wyemitowanych akcji (udziałów)</div></div>  | w złotych             | 0,05         | 0,04    | 0,04    |
| VII. | Inne wskaźniki   |                       |              |         |         |
| 17.  | Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze<br><div><div>Aktywa trwałe x 100%</div><div>Aktywa ogółem</div></div>                   | procent               | 55,60        | 54,92   | 52,18   |
| 18.  | Wskaźnik ogólnego zadłużenia jednostki<br><div><div>Zobowiązania ogółem x 100%</div><div>Aktywa ogółem</div></div>                                 | procent               | 31,84        | 52,30   | 56,61   |
| 19.  | Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego<br><div><div>Zobowiązania ogółem</div><div>Kapitał własny</div></div>  | zł/zł                 | 0,49         | 1,13    | 1,34    |
| 20.  | Wskaźnik wyposażenia jednostki w kapitały własne<br><div><div>Kapitał własny x 100%</div><div>Pasywa ogółem</div></div>                            | procent               | 65,09        | 46,24   | 42,33   |
| 21.  | Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej<br><div><div>Należności z tyt. dostaw i usług</div><div>Zobowiązania z tyt. dostaw i usług</div></div> | krotność              | 2,50         | 0,65    | 0,41    |
| 22.  | Przychód na 1 pracownika (wydajność pracy 1 zatrudnionego)<br><div><div>Przychód ze sprzedaży ogółem</div><div>Przeciętne zatrudnienie</div></div> | w tys. zł             | 151.823      | 173.544 | 212.015 |
| 23.  | Wartość księgowa jednostki<br>Aktywa ogółem – zobowiązania ogółem  | w tys. zł             | 52.161       | 53.772  | 55.641  |

Źródło: Emitent

Mimo niekorzystnej sytuacji w zakresie poziomu zobowiązań zasada „złotej reguły bilansowej” została w znacznym stopniu zachowana dzięki zobowiązaniom długoterminowym (w odniesieniu do aktywów trwałych). W odniesieniu do aktywów obrotowych zasada ta nie została zachowana.

Stopień pokrycia majątku trwałego kapitałami własnymi wynosi 0,81 przy optymalnym wskaźniku 1,0. W roku 2005 wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wynosił 0,84, co oznacza, że obniżył się o 3,0% w roku 2006.

Stopień ogólnego zadłużenia Spółki, tj. obciążenie zobowiązaniami finansowymi w roku 2006, znacznie wzrósł, bo wynosi 122,0% w stosunku do roku 2005.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej nie osiąga poziomu optymalnego, natomiast wskaźniki płynności szybkiej i natychmiastowej są niskie.

Wskaźnik rentowności majątku w roku 2006 obniżył się w stosunku do roku 2005 ze wskaźnika 2,05% do poziomu 1,68%. Rentowność kapitałów własnych (3,97% w roku 2006) jest wprawdzie nieco wyższa od rentowności majątku, jednak nie oznacza to możliwości wykorzystania kapitałów własnych na uzyskanie wyższego dochodu niż wynosił koszt ich uzyskania.

Cykl inkasa należności zdecydowanie obniżył się w stosunku do roku 2005 (50 dni), co jest tendencją bardzo korzystną, ponieważ średni czas oczekiwania na realizację należności nie przekracza w 2006 roku 32 dni. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań liczony w dniach wykazuje tendencję wzrostową, ponieważ w roku 2005 wynosił 62 dni, a w roku 2006 78 dni. Wynika to z faktu, że Spółka wynegocjowała z dostawcami wydłużenie terminów płatności i w większym niż dotychczas stopniu może wykorzystywać nieoprocentowany kredyt kupiecki w finansowaniu działalności operacyjnej.

Wszystkie wskaźniki rotacji (w okresie 2005–2006) wykazują w miarę stabilny poziom, a ich wzajemne relacje są korzystne dla sprawnego funkcjonowania Emitenta. Rosnący okres rotacji zapasów był pochodną wzrostu skali prowadzonej działalności operacyjnej. Zarówno w 2005, jak i 2006 roku Emitent szybciej inkasował należności niż spłacał zobowiązania. Wynikało to zarówno ze zwiększenia możliwości wykorzystania kredytu kupieckiego do finansowania swojej działalności, jak również z uwagi na wykorzystanie faktoringu.

## 6.2. Wynik operacyjny

Tabela 13. Rachunek wyników Emitenta (w tys. zł)

| Wyszczególnienie  | 2006          | 2005          | 2004          |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów  | 130.389       | 105.688       | 101.266       |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów            | 100.851       | 80.494        | 77.371        |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                      | <b>29.538</b> | <b>25.194</b> | <b>23.895</b> |
| Koszty sprzedaży  | 13.051        | 12.369        | 8.913         |
| Koszty ogólnego zarządu                                       | 12.160        | 11.002        | 11.644        |
| <b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>                             | <b>4.327</b>  | <b>1.823</b>  | <b>3.338</b>  |
| Pozostałe przychody operacyjne                                | 1.787         | 3.262         | 2.086         |
| Pozostałe koszty operacyjne                                   | 2.025         | 3.291         | 2.896         |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>               | <b>4.089</b>  | <b>1.794</b>  | <b>2.528</b>  |
| Przychody finansowe   | 764           | 1.701         | 409           |
| Koszty finansowe  | 2.063         | 935           | 665           |
| <b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>              | <b>2.790</b>  | <b>2.560</b>  | <b>2.272</b>  |
| Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                  | –             | –             | –             |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                                   | <b>2.790</b>  | <b>2.560</b>  | <b>2.272</b>  |
| Podatek dochodowy   | 634           | 250           | 433           |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | –             | –             | –             |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                    | <b>2.156</b>  | <b>2.310</b>  | <b>2.705</b>  |

Źródło: Emitent

W latach 2004–2006 Spółka odnotowała dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży. W 2005 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o kwotę 4 422 tys. zł, tj. 4,4% w stosunku do 2004 roku.

Wprawdzie wartość zysku netto wyniosła w 2005 roku 2 310 tys. zł wobec 2 705 tys. zł roku 2004, jednak spadek ten spowodowany był wyłącznie poprzez wzrost obciążeń podatkowych na skutek zmniejszenia możliwości rozliczania straty podatkowej z lat poprzednich. W 2004 roku wystąpiła część odroczonego podatku dochodowego w wysokości 432,5 tys. zł (główną przyczyną było aktywowanie straty z lat ubiegłych możliwej do odliczenia w 2005 roku). Podatek odroczony wyliczony został od różnic przejściowych z roku 2004 i z lat ubiegłych wg standardu Rachunkowości nr 2 „Podatek dochodowy”. Wartość zysku brutto wyniosła w 2005 roku 2 560 tys. zł, co oznaczało wzrost od roku poprzedniego o ok. 288 tys. zł, tj. o ponad 12%.

Pomimo wyższych w roku 2005 (w porównaniu z rokiem poprzednim) przychodów ze sprzedaży zauważalny jest niższy wypracowany wynik na sprzedaży. W 2005 roku wyniósł on 1 823 tys. zł i był niższy od osiągniętego w 2004 roku o ok. 1 515 tys. zł. Podstawowy wpływ na tę sytuację miały koszty programu restrukturyzacji przeprowadzonego w Spółce na przełomie IV kwartału 2004 r. i I kwartału 2005 r. Działania restrukturyzacyjne przyniosły przede wszystkim: obniżenie poziomu kosztów stałych oraz kosztów wytworzenia produktów, likwidację części świadczeń socjalnych, udrożnienie płynności finansowej poprzez upłynnienie nadmiernych zapasów oraz zbędnych składników majątku oraz zapewnienie możliwości finansowych w celu kontynuowania podjętych inwestycji. W efekcie podjętych działań o około 12% obniżyło się zatrudnienie Spółki, w tym przede wszystkim w sferze administracyjnej. Poniesione przez Emitenta koszty odpraw i odszkodowań wyniosły 462,6 tys. zł. Działanie to w znacznej skali spowodowało obniżenie wyników I kwartału 2005 roku, w konsekwencji przekładając się na cały 2005 rok. W roku 2005 na koszty Spółki wpłynęło także przerobienie do sprzedaży wyrobów przystosowanych uprzednio na rynek amerykański, których nie udało się tam sprzedać.

Ponadto praktycznie do końca czerwca 2005 r. Spółka dysponowała relatywnie wąską ofertą tradycyjnych produktów, z którymi trudno było myśleć o szerokiej ekspansji rynkowej w obliczu działań konkurencji. Jednocześnie w I kwartale 2005 roku na skutek działań konkurencji Spółka zaczęła tracić rynek sprzedaży grzejników. Sytuacja taka wymusiła na Emitencie podjęcie zdecydowanych działań. Spółka renegotjowała warunki dostaw materiałów i towarów, przeprowadziła przebudowę zespołu związanego z obsługą transakcji sprzedaży krajowej i eksportowej oraz wdrożyła z powodzeniem nową ofertę wyrobów.

Wprowadzona nowa gama produktów zaowocowała znacznym wzrostem dynamiki sprzedaży. Nowe baterie osiągnęły od czasu ich wprowadzenia na rynek około 14% udziału w sprzedaży już w II półroczu 2005 roku. Osiągnięte dobre wyniki w zakresie sprzedaży były efektem również wysokich nakładów w postaci kosztów sprzedaży. Z uwagi na zawarte umowy handlowe wysoki poziom sprzedaży spowodował proporcjonalny wzrost części kosztów związanych z bonusami dla sprzedawców.

Istotną część kosztów sprzedaży związana była także ze zmianami w organizacji obsługi sprzedaży krajowej i eksportowej, wyposażenie w nowe narzędzia pracy (samochody) oraz wdrożenie programów motywacyjnych uzależnionych od wyników.

Zasadniczy wzrost kosztów sprzedaży objął także organizację ogólnopolskiej kampanii marketingowej obejmującej: billboardy, radio, prasę fachową, Internet oraz towarzyszące jej koszty drukowanych materiałów promocyjnych: folderów, cenników, banerów reklamowych itp.

Znaczną pozycję w kosztach sprzedaży powyżej kwot pierwotnie budżetowanych stanowiły koszty nowych ekspozytorów, bez których udziału sprzedaż nowych wyrobów musiałaby być znacznie ograniczona. Łączny koszt kampanii reklamowej wraz z kosztami reorganizacji pionu sprzedaży wyniósł 1 525 tys. zł.

Patrząc z punktu widzenia perspektywy rozwoju Emitenta w dłuższym horyzoncie czasowym, poniesione koszty związane z obszarem sprzedaży i marketingu istotnie wpłynęły na obniżenie wyniku finansowego w roku 2005, lecz od początku traktowane były przez Spółkę w kategorii inwestycji na odbudowę pozycji rynkowej.

Dokonane nakłady marketingowe spowodowały osiągnięcie znacznie lepszych efektów sprzedażowych od bezpośredniej konkurencji, co wprost wskazuje na umocnienie pozycji rynkowej Emitenta i zwiększenie jego udziału w rynku. Efekty podjętych inwestycji były doskonale widoczne już II połowie 2005 r. oraz w całym 2006 roku, kiedy to Emitent osiągnął bardzo wysoką dynamikę przychodów ze sprzedaży. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w 2006 r. w wysokości 130 389 tys. zł były wyższe w porównaniu z rokiem poprzednim o 24 701 tys. zł, tj. o ponad 23%.

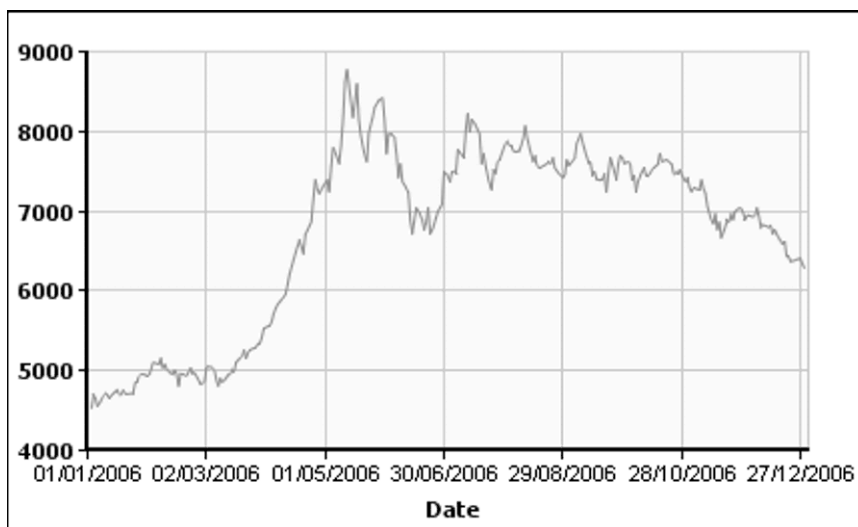
Bardzo dobre wyniki osiągnięte przez Emitenta w roku 2006 r. były przede wszystkim bezpośrednim efektem dokonanych zmian w roku 2005, które wpłynęły na znaczne umocnienie pozycji rynkowej oferty produktów Emitenta. Istotny wpływ na poziom uzyskanej sprzedaży przyniosło także ożywienie na krajowym rynku materiałów budowlanych i wykończeniowych. Efektem wdrożenia nowej oferty produktów było także pozyskanie nowych kontrahentów na rynkach wschodnich, co przyniosło osiągnięcie bardzo wysokiej dynamiki sprzedaży eksportowej.

Pomimo doskonałych wyników sprzedażowych Emitent wypracował w 2006 roku niższy niż rok wcześniej wynik finansowy netto. Wyniósł on 2 156 tys. zł, co oznaczało spadek zysku netto o 154 tys. zł w porównaniu z rokiem poprzednim.

Na taką sytuację wpływ miało kilka czynników. Pierwszy z nich to występujący w 2006 roku dynamiczny wzrost cen surowców metalicznych na rynkach światowych. Ceny prawie wszystkich metali kolorowych, takich jak: miedź, cynk (tworzące stopy miedzi – podstawowy surowiec produkcyjny Emitenta), aluminium – wpływające na rynek grzejników, stop Znal (wykorzystywany do produkcji uchwytów baterii), a także nikiel i chrom (składowe procesu galwanicznego) zanotowały bardzo istotny wzrost.

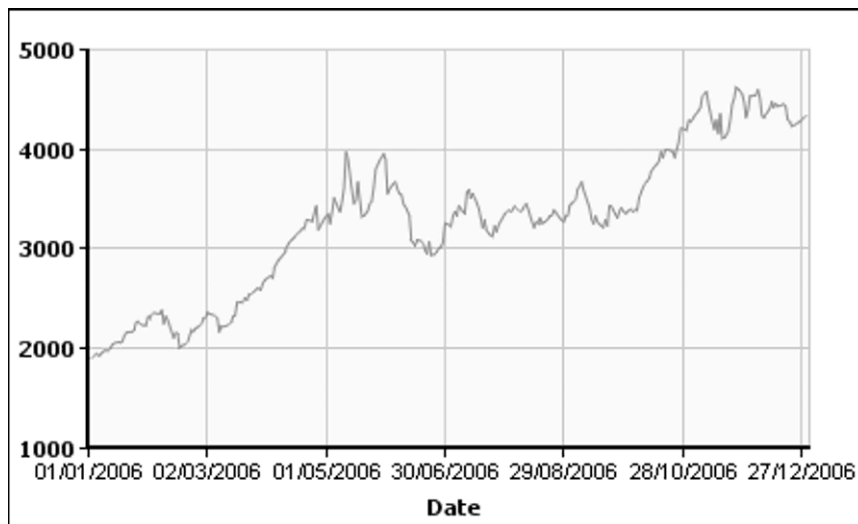
Sytuację tę obrazują poniższe wykresy.

Wykres 1. Ceny miedzi na przestrzeni 2006 roku



Źródło: London Metal Exchange: [www.lme.com](http://www.lme.com)

Wykres 2. Ceny cynku na przestrzeni 2006 roku



Źródło: London Metal Exchange: [www.lme.com](http://www.lme.com)

Tendencja występująca na rynkach metali kolorowych zaowocowała znacznym wzrostem kosztów wytworzenia Emitenta, co w sposób bezpośredni przełożyło się na osiągnięte w 2006 roku wyniki finansowe.

W 2006 roku Emitent zakończył realizację większości prowadzonych od 2003 roku prac inwestycyjnych. Proces przenosin produkcji do nowej lokalizacji nastąpił bez zakłócenia ciągłości produkcji. Na dzień 30 czerwca 2006 roku przekazane zostały w poczet środków trwałych: nowa hala produkcyjna, budynek administracyjno-socjalny oraz wszystkie nabyte urządzenia, które do tej pory ujmowane były jako środki trwałe w budowie. Operacja ta spowodowała, że miesięczne koszty Emitenta zostały dodatkowo obciążone kosztami amortyzacji nowej inwestycji (około 311 tys. zł w skali miesiąca). Na przestrzeni 2006 roku z tego tytułu koszty zwiększone zostały o 1 866 tys. zł.

Nowa inwestycja finansowana była przede wszystkim z wykorzystaniem środków obcych, które stanowiły kredyty inwestycyjne i leasingi. Oddanie inwestycji na środki trwałe pociągnęło za sobą ujęcie w kosztach finansowych odsetek za obsługę zadłużenia z tego tytułu (do chwili przekazania, tj. do dnia 30 czerwca 2006 roku, księgowane były one na zwiększenie wartości środków trwałych w budowie), co zaszkodziło obniżeniu osiągniętego wyniku o około 0,7 mln zł.

Wszystkie wyżej wymienione zdarzenia miały bezpośredni wpływ na osiągnięte przez Emitenta w 2006 roku wyniki. Uwzględniając powyższe, porównując wyniki 2005 i 2006 roku, zasadne wydaje się zestawienie ze sobą wielkości EBITDA. Wobec pojawienia się w roku 2006 kosztów nie notowanych w latach poprzednich, porównanie poziomów EBITDA (zysk operacyjny powiększony o amortyzację) najlepiej obrazuje efekty działalności operacyjnej Spółki. W 2006 roku poziom EBITDA wyniósł 7 960 tys. zł i był ponad dwukrotnie wyższy niż w roku 2005, kiedy odnotowano wynik 3 800 tys. zł.

### Ocena rentowności Emitenta

W ocenie rentowności wykorzystano następujące wskaźniki finansowe:

- Rentowność sprzedaży – zysk ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność działalności operacyjnej – zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność brutto – zysk brutto / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność netto – zysk netto / przychody ze sprzedaży,
- Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto / aktywa,
- Rentowność kapitałów własnych (ROE) – zysk netto / kapitał własny,
- Rentowność aktywów trwałych – zysk netto / aktywa trwałe.

Ocenę rentowności Emitenta w oparciu o ww. wskaźniki rentowności przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 14. Wskaźniki rentowności Emitenta**

| Wyszczególnienie                    | Za okres |       |       |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|
|                                     | 2006     | 2005  | 2004  |
| Rentowność sprzedaży                | 3,32%    | 1,73% | 3,30% |
| Rentowność działalności operacyjnej | 3,14%    | 1,70% | 2,50% |
| Rentowność EBITDA                   | 6,10%    | 3,60% | 4,72% |
| Rentowność brutto                   | 2,14%    | 2,42% | 2,24% |
| Rentowność netto                    | 1,65%    | 2,19% | 2,67% |
| Rentowność aktywów – ROA            | 1,68%    | 2,05% | 3,53% |
| Rentowność kapitału własnego – ROE  | 3,97%    | 4,43% | 5,43% |
| Rentowność aktywów trwałych         | 3,22%    | 3,73% | 6,36% |

Źródło: Emitent

W 2006 roku Emitent zanotował dynamiczny wzrost rentowności sprzedaży oraz rentowności działalności operacyjnej. W przypadku rentowności sprzedaży nastąpił wzrost z 1,73% w 2005 roku do 3,32% w roku 2006. Rentowność działalności operacyjnej odnotowała wzrost z poziomu 1,70% w 2005 r. do 3,14% w roku 2006, a rentowność mierzona na poziomie EBITDA wzrosła z 3,6% do 6,1%. Pozostałe wskaźniki rentowności utrzymywały się w 2006 roku na zadowalającym poziomie.

W okresie 2004–2005 większość wskaźników rentowności Emitenta zanotowała spadek swoich wartości (z wyjątkiem wskaźnika rentowności brutto w 2005 roku, który z powodu osiągnięcia przez Emitenta wyższego niż 2004 zysku brutto wykazał tendencję wzrostową).

Poziom i dynamika wskaźników rentowności wskazuje na realne szanse uzyskania trwałych efektów przyjętej strategii rozwoju Emitenta oraz wskazuje na możliwość osiągnięcia stabilnego wzrostu wyników finansowych Emitenta.

Rok 2006 Spółka zamknęła zyskiem netto w wysokości 2 156,5 tys. zł, który w stosunku do roku 2005 obniżył się o 6,7%. Koszty poniesione na uzyskanie przychodów były stosunkowo wyższe, o około 2% w stosunku do wzrostu przychodów. Przychody netto ze sprzedaży w cenach bieżących wzrosły o 23,37%, a koszty ich uzyskania wzrosły o 25,29%.

Wzrost wartości przychodów niższy od wzrostu wartości kosztów sprzedanych produktów i towarów znalazł odzwierciedlenie w obniżeniu wskaźnika rentowności sprzedaży netto z 2,19% w roku 2005 do 1,65% w roku 2006. Natomiast wskaźnik wynikowego poziomu kosztów obniżył się z 98,3% w roku 2005 do 96,6% w roku 2006.

#### 6.2.1. Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006

Kształt przychodów ze sprzedaży netto Spółki w okresie 2004–2006 determinowały następujące czynniki związane z funkcjonowaniem obszaru sprzedaży:

- Ciągłe rozszerzanie i segmentacja oferty asortymentowej jako odpowiedź na potrzeby rynku. Projektowanie i wprowadzanie do oferty nowych wyrobów w oparciu o własny dział konstrukcyjno-badawczy, wykorzystujący nowoczesne oprogramowanie do projektowania i konstruowania produktów.
- Rozwój sieci sprzedaży regionalnych kierowników sprzedaży odpowiedzialnych za współpracę z autoryzowanymi odbiorcami oraz utworzenie komórki przedstawicieli handlowych ds. obsługi sieci hipermarketów budowlanych; dostosowanie struktur służb handlowych do wymogów rynku.
- Nieustanny rozwój zakresów i doskonalenie współpracy z odbiorcami w zróżnicowanych kanałach dystrybucji (autoryzowani odbiorcy, hipermarkety budowlane, sklepy patronackie).
- Szeroka i profesjonalnie funkcjonująca sieć serwisowa na terenie kraju.
- Zwiększanie znajomości marki poprzez organizację kampanii reklamowych na terenie całego kraju.
- Wsparcie sprzedaży w punktach handlowych poprzez: wprowadzenie nowych opakowań wyrobów, sukcesywną wymianę ekspozytorów na zaprojektowane w zgodzie z najnowszymi trendami wzorniczymi, atrakcyjne i praktyczne materiały drukowane prezentujące ofertę Spółki.
- Dynamiczny rozwój sprzedaży eksportowej przez ekspansję na nowe rynki zagraniczne.

W latach 2004–2006 struktura sprzedaży poszczególnych asortymentów oferty nie ulegała znaczącym zmianom. Strukturę sprzedaży w ujęciu wartościowym przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 15. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006**

(w tys. zł)

| Rodzaj działalności               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Armatura sanitarna, w tym:</b> | <b>74 825</b>  | <b>73,9%</b>  | <b>77 841</b>  | <b>73,7%</b>  | <b>96 246</b>  | <b>73,8%</b>  |
| Baterie jednouchwytowe            | 36 889         | 36,4%         | 39 426         | 37,3%         | 50 259         | 38,5%         |
| Baterie dwuuchwytowe              | 21 653         | 21,4%         | 21 942         | 20,8%         | 28 894         | 22,2%         |
| Baterie termostatyczne            | 2 219          | 2,2%          | 2 304          | 2,2%          | 2 579          | 2,0%          |
| Baterie specjalne                 | 679            | 0,7%          | 769            | 0,7%          | 1 253          | 1,0%          |
| Natryski                          | 1 938          | 1,9%          | 2 034          | 1,9%          | 2 919          | 2,2%          |
| Inne                              | 11 447         | 11,3%         | 11 366         | 10,8%         | 10 343         | 7,9%          |
| <b>Grzejniki</b>                  | <b>21 524</b>  | <b>21,3%</b>  | <b>23 217</b>  | <b>22,0%</b>  | <b>23 905</b>  | <b>18,3%</b>  |
| <b>Usługi</b>                     | <b>805</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>878</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>945</b>     | <b>0,7%</b>   |
| <b>Pozostałe</b>                  | <b>4 112</b>   | <b>4,1%</b>   | <b>3 753</b>   | <b>3,6%</b>   | <b>9 293</b>   | <b>7,1%</b>   |
| <b>Razem</b>                      | <b>101 266</b> | <b>100,0%</b> | <b>105 688</b> | <b>100,0%</b> | <b>130 389</b> | <b>100,0%</b> |

Źródło: Emitent

#### 6.2.2. Struktura kosztów Emitenta w latach 2004–2006

Struktura kosztów według rodzaju Emitenta, przedstawiona w tabeli poniżej uległa dość istotnym zmianom w roku 2006. W latach 2004–2005 struktura kosztów była dość zbliżona. Dopiero znaczne zwiększenie poziomu sprzedaży, a tym samym wysoki wzrost produkcji i poziomu kosztów wytworzenia spowodował, że zdecydowanie zwiększył się udział kosztów zmiennych, a koszty stałe zostały proporcjonalnie pokryte rosnącym wolumenem produkcji. Tym samym istotnie wzrósł udział kosztów materiałów i energii, który przekroczył 60% wartości kosztów ogółem, podczas gdy w roku 2005 udział ten wynosił około 52%. Odnotowany znaczny wzrost wydajności produkcji przyczynił się do obniżenia udziału kosztów osobowych. Łączna wartość kosztów wynagrodzeń wraz innymi świadczeniami na rzecz pracowników stanowiła w roku 2006 około 20,5% kosztów według rodzaju ogółem, gdy w roku 2005 udział ten wynosił 24,6%. Ze względu na zakończenie programu inwestycyjnego i zwiększenie wartości rzeczowych środków trwałych wzrósł udział w kosztach amortyzacji.

**Tabela 16. Struktura kosztów według rodzaju w latach 2004–2006**

| Lp.                      | Pozycja w tys. zł i w %                     | 2004          | 2005           | 2006           | 2004          | 2005          | 2006          |
|--------------------------|---|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 1.                       | Amortyzacja                                 | 2 217         | 2 006          | 3 872          | 3,0%          | 2,6%          | 3,6%          |
| 2.                       | Materiały                                   | 36 571        | 37 703         | 62 804         | 50,1%         | 48,5%         | 57,8%         |
| 3.                       | Energia                                     | 2 572         | 2 671          | 3 189          | 3,5%          | 3,4%          | 2,9%          |
| 4.                       | Usługi                                      | 8 293         | 10 337         | 11 123         | 11,4%         | 13,3%         | 10,2%         |
| 5.                       | Wynagrodzenia                               | 14 587        | 15 572         | 18 186         | 20,0%         | 20,0%         | 16,7%         |
| 6.                       | Składki na ubezpieczenia i inne świadczenia | 4 071         | 3 553          | 4 178          | 5,6%          | 4,6%          | 3,8%          |
| 7.                       | Podatki i opłaty                            | 1 692         | 1 997          | 1 946          | 2,3%          | 2,6%          | 1,8%          |
| 8.                       | Reprezentacja i reklama                     | 2 532         | 3 304          | 2 728          | 3,5%          | 4,3%          | 2,5%          |
| 9.                       | Pozostałe koszty                            | 520           | 581            | 600            | 0,7%          | 0,7%          | 0,6%          |
| <b>Koszty wg rodzaju</b> |   | <b>73 055</b> | <b>77 724</b>  | <b>108 627</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> |
| 10.                      | Wartość sprzedanych towarów i materiałów    | 24 991        | 26 557         | 30 890         |               |               |               |
| <b>Razem koszty</b>      |   | <b>98 046</b> | <b>104 281</b> | <b>139 517</b> |               |               |               |

Źródło: Emitent

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

Analizując sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2004–2006, należy zwrócić uwagę, że oprócz bezpośrednich efektów prowadzonej działalności operacyjnej istotny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta w latach 2004 i 2005 miały istotny wpływ inne nietypowe zdarzenia gospodarcze.

W wyniku porozumienia ze związkami zawodowymi działającymi w Spółce w roku 2004 dokonano likwidacji wypłacania nagród jubileuszowych. Wpłynęło to na rozwiązanie przez Spółkę uprzednio tworzonych rezerw na ten cel w wysokości około 1,1 mln zł.

Również w roku 2004 Spółka dokonała sprzedaży produktów do utworzonej spółki zależnej KFA-USA Inc. z siedzibą w USA, która miała dystrybuować produkty na rynku amerykańskim. Zrealizowana sprzedaż wyniosła około 3 mln zł. W roku 2005 wobec braku

spodziewanych efektów działalności na tym rynku spółka KFA-USA Inc. została zlikwidowana, a pozostałe na jej stanie produkty po rozliczeniu wróciły do Spółki. W celu wprowadzenia tych wyrobów na rynek Spółka zmuszona była ponieść dodatkowe koszty ich przerobienia ze standardów amerykańskich. Wartość poniesionych kosztów, które obciążyły wynik roku 2005, wyniosła ponad 1 mln zł.

Na wyniki roku 2005 w istotnym stopniu wpłynęły także zdarzenia ujmowane w księgach jako pozostała działalność operacyjna, a także jako pozostałe przychody finansowe. Efektem dokonanej w roku 2005 sprzedaży niewykorzystywanej w działalności operacyjnej nieruchomości Spółka osiągnęła zysk w kwocie ponad 1,6 mln zł. Jednocześnie Spółka odnotowała także dodatni wynik finansowy w kwocie 766 tys. zł, co było efektem korzystnych dla Spółki wahań kursów walutowych.

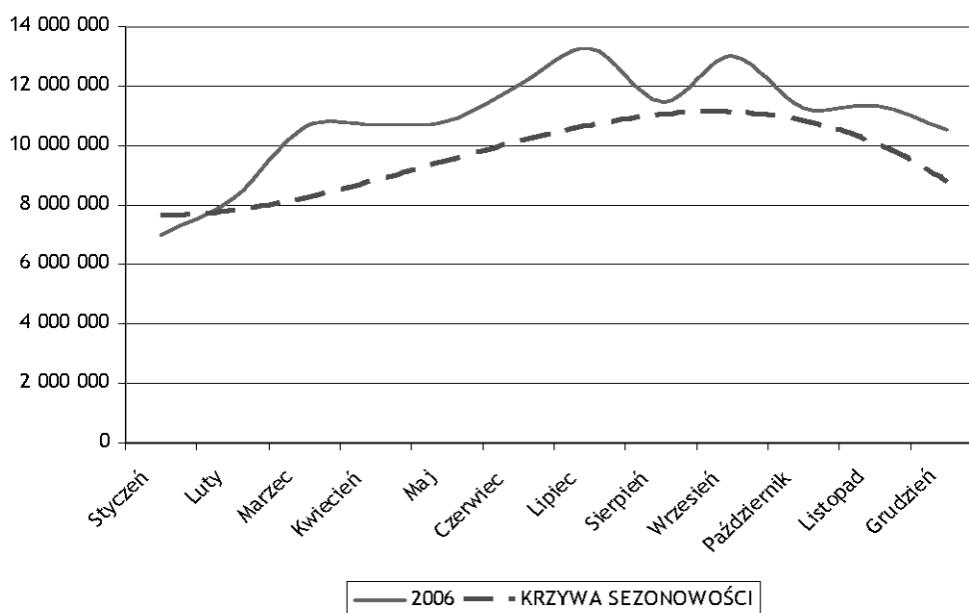
Powyższe zdarzenia miały istotny wpływ na wygenerowane przez Emitenta wyniki.

Poza opisanymi w treści czynnikami nietypowych związanych z rynkami finansowymi, cenami surowców, poziomem koniunktury, oddziaływaniem prawodawców, sytuacją prawną nieruchomości, Spółka nie widzi innych ewentualnych czynników mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

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

Opis sezonowości przychodów ze sprzedaży oraz kosztów w podziale na poszczególne produkty (grupy produktów/marki)

Wykres 3. Sezonowość przychodów ze sprzedaży



Na podstawie analizy wieloletnich danych i obserwacji trendów na rynku armatury sanitarnej szacuje się, iż udziały poszczególnych kwartałów w rocznych przychodach kształtują się następująco: I kw. – 20%, II kw. – 25%, III kw. – 30%, IV kw. – 25%.

Sezonowość sprzedaży produktów Spółki, jak i całego rynku materiałów budowlanych i wykończeniowych została nieco zaburzona w latach 2004–2005, czego źródłem było wstąpienie Polski do Unii Europejskiej i jednocześnie podniesienie stawki VAT na materiały budowlane z 7% do 22%, a także likwidacja ulgi budowlanej i remontowej wraz z końcem 2005 roku.

W roku 2007 z uwagi na anomalie pogodowe w postaci bardzo ciepłej zimy, wpływające na możliwość kontynuowania inwestycji budowlanych, Spółka nie odczuła spadku poziomu sprzedaży w odniesieniu do analogicznych okresów lat poprzednich. Poziomy sprzedaży osiągnięte w miesiącach I kwartału były zbliżone do sprzedaży notowanej w miesiącach najwyższego sezonu sprzedażowego.

#### Omówienie wpływu zmian kursów walut na generowane przychody i koszty

Emitent jako producent armatury sanitarnej w swej produkcji wykorzystuje zarówno komponenty produkcji krajowej, jak również pochodzące z importu. Dostawy importowe dokonywane są przede wszystkim w walutach EUR i USD. Jednocześnie Emitent eksportuje swoje produkty i towary w przeważającej części do krajów Europy Wschodniej, gdzie większość transakcji rozliczana jest w USD.

W tej sytuacji Emitent narażony jest na ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych, w szczególności z uwagi na fakt, że nie zawsze termin wpływu waluty pokrywa się z terminem płatności. Z drugiej strony przewaga płatności w walucie EUR nad wpływami w tej walucie wymusza na Emitencie zakup znacznej ilości tej waluty.

W latach 2004–2006 w strukturze obrotów walutowych Emitenta wartość transakcji importowych przewyższała wartość wpływów realizowanych z tytułu eksportu. W tym okresie wartość przychodów uzyskiwanych w walutach dynamicznie rosła, w coraz większym stopniu ograniczając skalę ewentualnego ryzyka z tytułu wpływu wahań kursu PLN w stosunku do walut obcych. Jednocześnie w celu ograniczania ryzyka wpływu wahań kursów walutowych Emitent wykorzystuje odpowiednie zabezpieczające instrumenty finansowe.

**Szczegółowe informacje na temat wszelkich rezerw, które zostały utworzone, lub oczekuje się, że zostaną utworzone w bieżącym roku obrotowym**

Spółka prowadzi politykę tworzenia rezerw na spodziewane zobowiązania i ryzyka. Zmiany rezerw na zobowiązania w 2006 r. przedstawiały się następująco:

**Tabela 17. Rezerwy na zobowiązania w 2006 roku**

| Przeznaczenie rezerw w roku 2006<br>(w tys. zł)   | Stan<br>na początek | Zwiększenie | Wykorzystanie | Rozwiązanie | Stan<br>na koniec |
|---|---------------------|-------------|---------------|-------------|-------------------|
| Odroczony podatek dochodowy<br>(dodatknie różnice kursowe z wyceny rozrachunków<br>w walutach obcych oraz wycena instrumentów pochodnych) | 39                  | 103         | 39            | 0           | 103               |
| Odprawy emerytalne<br>(wypłacane ze środków obrotowych Spółki)  | 151                 | 8           | 16            | 0           | 143               |
| Sprawy sporne z pracownikami<br>(roszczenia o wypłatę odszkodowania z tytułu rozwiązania<br>umów o pracę)                                 | 63                  | 0           | 0             | 63          | 0                 |
| Zobowiązania z operacji w toku<br>(z tytułu postępowania celnego)   | 32                  | 0           | 32            | 0           | 0                 |
| <b>Razem</b>  | <b>284</b>          | <b>111</b>  | <b>86</b>     | <b>63</b>   | <b>246</b>        |

Źródło: Emitent

W roku 2007 rezerwy będą tworzone na dotychczasowych zasadach. W chwili obecnej Spółka nie posiada informacji o zdarzeniach, które mogą uzasadniać konieczność tworzenia rezerw innych niż wyżej wymienione.

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

Realizacja założonych przez Emitenta celów strategicznych i planowane wyniki finansowe w pewnym stopniu uzależnione są od czynników zewnętrznych, takich jak polityka rządowa, gospodarcza, fiskalna itp.

Do istotnych czynników mających wpływ na poziom uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży można zaliczyć przede wszystkim: poziom inflacji, wzrost produktu krajowego brutto, koniunkturę na rynku budownictwa mieszkaniowego, ogólną kondycję polskiej gospodarki.

Poza powyższymi, na bieżące wyniki finansowe Spółki wpływają także takie czynniki, jak: poziom stóp procentowych, wahania kursów walutowych, poziom obciążeń podatkowych, koszty pracy itp.

Przyjęte do realizacji przez Spółkę, a także prognozowane efekty prowadzonej działalności zakładają, że w perspektywie kilku najbliższych lat będzie utrzymywała się dobra koniunktura na wyroby Spółki. Wskazują na to zarówno tendencje mające ostatnio miejsce na rynku budownictwa mieszkaniowego, skala realizowanych inwestycji, a także realny wzrost płac. W 2006 roku wg GUS tempo wzrostu gospodarczego było najwyższe od 9 lat i wyniosło 5,8%. Jednocześnie w 2006 r. nastąpiło podwojenie wartości wydatków inwestycyjnych. Według dostępnych prognoz tempo wzrostu gospodarczego, a także skala wydatków inwestycyjnych planowane w roku 2007 nie powinno być mniejsze niż w roku 2006.

Planowane przez Spółkę wyniki finansowe na rok 2007 opierają się także na przewidywaniach, że generalnie utrzymana będzie tendencja mocnej złotówki w relacji do innych walut. Jednocześnie założono, że koszty finansowe z tytułu obsługi zadłużenia będą się zwiększać z uwagi na prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w roku 2007 łącznie o 0,5 pkt proc.

Planując działalność w roku 2007 i latach następnych, Spółka nie zakładała zasadniczych zmian obciążeń fiskalnych i kosztów pracy.

**6.3. Informacje o tendencjach**

**6.3.1. Charakterystyka ostatnio występujących tendencji w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty zatwierdzenia Prospektu**

Struktura sprzedaży w odniesieniu do głównych grup asortymentowych Emitenta jest porównywalna w każdym roku. W strukturze poszczególnych grup produktów w latach 2004–2006 dało się zauważyć tendencję rosnącego udziału sprzedaży baterii jednouchwytowych,

w stosunku do baterii dwuuchwytowych. Wynika to ze zmiany preferencji konsumentów, a także z systematycznego inwestowania w rozwój oferty tych produktów.

Konkurencją dla wyrobów Emitenta stanowią przede wszystkim produkty firm zagranicznych, posiadających oficjalne przedstawicielstwa w Polsce, a także oferta krajowych importerów sprzedających towary pod własną marką. Istotną konkurencję stanowią importerzy tanich baterii niskiej jakości pochodzenia azjatyckiego wypełniających najniższy segment rynku.

Kolejną tendencją na rynku jest stopniowe zwiększanie zainteresowania u Klientów produktami z wyższych segmentów cenowych, co świadczy o rosnącej elastyczności cenowej popytu oraz jednocześnie zwiększonej roli jakości przy podejmowaniu decyzji zakupowych. Tendencje te odzwierciedla rosnący udział baterii Premium Class w strukturze sprzedaży produktów Emitenta.

W związku z dynamicznym wzrostem cen surowców metalicznych na rynkach światowych wszyscy producenci wykorzystujący w swoich wyrobach metale kolorowe stanęli w obliczu bardzo wysokiego wzrostu kosztów wytworzenia. Taka tendencja dotknęła zarówno wszystkich producentów baterii, jak również innych asortymentów związanych z branżą. Stąd, chcąc utrzymać dotychczasowy poziom jakości, Emitent zmuszony został do podwyższenia cen wyrobów. Pozwoliło to częściowo zrekompensować zwiększone koszty wynikające z niezależnego od Spółki wzrostu cen metali na rynkach światowych. W roku 2006 również inni producenci armatury dokonali podwyżek cen wyrobów.

Wśród tendencji mogących mieć wpływ na wyniki Spółki w najbliższych latach należy wskazać sytuację na rynku pracy. Istotny wzrost koniunktury na rynku krajowym, a także obserwowana skala emigracji zarobkowej wpływa na ograniczenie podaży szczególnie fachowej siły roboczej. Wpływa to jednocześnie na wzrost oczekiwań płacowych. W związku z powyższym, o ile dotychczas Spółka nie miała większych problemów ze znalezieniem pracowników produkcyjnych (wzrost zatrudnienia w ostatnim roku o około 80 osób), o tyle należy się spodziewać, że w najbliższej przyszłości mogą wzrosnąć koszty pracy i wpływ kosztów osobowych na łączne koszty wytworzenia produktów.

Od trzech lat produkcja baterii w przedsiębiorstwie Emitenta systematycznie wzrasta. W roku 2006 Spółka wyprodukowała ponad 1,2 mln sztuk baterii. Plan na rok 2007 zakłada kolejny wzrost przy zintensyfikowanej kontroli kosztów produkcji. Co roku Emitent wprowadza na rynek kilka nowych serii swoich wyrobów. Wszystkie nowe produkty jak dotąd zostały bardzo dobrze zaakceptowane przez klientów.

Z związku z ciągłym zwiększaniem skali produkcji i sprzedaży, w celu zapewnienia ciągłości produkcji i sprzedaży, konieczne jest systematyczne zwiększanie zapasu materiałów i towarów.

### **6.3.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego**

Ewentualne czynniki mogące istotnie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki opisane zostały w treści czynników nietypowych związanych z rynkami finansowymi, cenami surowców, poziomem koniunktury, oddziaływaniem prawodawców, sytuacją prawną nieruchomości.

Ponadto z punktu widzenia istotnych czynników mogących mieć wpływ na sytuację finansową przedsiębiorstwa oraz perspektywy jego rozwoju można zwrócić uwagę na użytkowane wieczyste przez Spółkę nieruchomości, które po ostatecznym przeniesieniu wszystkich jednostek organizacyjnych do nowej lokalizacji pozostaną niewykorzystane w prowadzonej działalności operacyjnej. Łączna powierzchnia tych nieruchomości zabudowanych budynkami znacznie wyeksploatowanych hal produkcyjnych, budynków magazynowych oraz budynkiem biurowym wynosi około 7,5 ha. Nieruchomości te przylegają bezpośrednio do ulicy Zakopiańskiej oraz do największego w Krakowie centrum handlowego skupiającego m.in. takie obiekty handlowe i usługowe, jak: Castorama, Carrefour, Decathlon, Cinema City itp.

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

### **6.4.1. Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależnych od Emitenta**

Sporządzając prognozę, Emitent przyjął następujące założenia:

- otoczenie rynkowe, prawne i podatkowe nie ulegnie istotnym zmianom w stosunku do stanu obecnego,
- nie wystąpią istotne zmiany w kwestiach ochrony środowiska i technologii,
- trendy koniunktury na rynku budownictwa mieszkaniowego w Polsce nie ulegną znacznemu pogorszeniu,
- wskaźniki wzrostu PKB i inflacji utrzymywać się będą na poziomie zbliżonym do wartości notowanych w roku 2006,
- elementem niezależnym od Emitenta jest sytuacja makroekonomiczna w Polsce i ściśle z nią związany popyt na rynku dóbr konsumpcyjnych oraz zmiany kursów walut względem złotego,
- nie wystąpią żadne inne negatywne zdarzenia nadzwyczajne, które mogłyby mieć wpływ na sytuację ekonomiczną Emitenta, nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej i nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty Emitenta,

- nie wystąpią istotne negatywne zmiany mające wpływ na kształtowanie polityki podatkowej oraz dotyczącej obrotu handlowego z zagranicą, które mają znaczenie dla prognozy przychodów i uzyskiwanych wyników.

#### **6.4.2. Założenia do prognozowanych informacji finansowych zależnych od Emitenta**

Zarząd Emitenta w przygotowywaniu prognozowanych informacji finansowych opierał się na sporządzonym planie finansowym Emitenta na rok 2007. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu. Uwzględniają wiedzę Zarządu na temat istotnych faktów z działalności Spółki w okresie od początku roku do dnia zatwierdzenia Prospektu:

- przychody ze sprzedaży zostały oszacowane w oparciu o wartości przychodów ze sprzedaży osiągniętych w latach poprzednich, szacowane zapotrzebowanie rynku, planowane wdrożenie nowych produktów oraz pozycję rynkową Emitenta. W 2007 roku planowany jest wzrost sprzedaży o ok. 20 mln zł, tj. o 14,5% (w stosunku do 2006 roku), z czego o ponad 13% planowany jest wzrost sprzedaży armatury na rynku krajowym oraz około 5,5% wzrost sprzedaży grzejników na rynku krajowym. Spółka zakłada także wzrost sprzedaży eksportowej o ponad 25%,
- koszty materiałów bezpośrednich tworzące główną grupę kosztów zostały zaplanowane w oparciu o stałe ceny podstawowych materiałów produkcyjnych,
- przyjęto koszty finansowe związane z wykorzystaniem istniejącego finansowania kapitałem obcym, gdzie marża banku wynika wprost z obowiązujących umów i nie przekracza 1,2% powyżej WIBOR,
- przychody i koszty finansowe oraz pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne zostały zaprognozowane na poziomie adekwatnym do wartości osiągniętych w 2006 roku,
- planowany jest wzrost marży na sprzedaży produktów o ok. 0,5 pkt procentowego głównie z powodu wzrostu cen sprzedaży wyrobów pokrywających część zwiększonych kosztów wytworzenia oraz z uwagi na zaplanowane obniżenie części kosztów wytworzenia dzięki wynegocjowaniu lepszych warunków cenowych dostaw komponentów produkcyjnych,
- prognoza zawiera założenie pozyskania środków ze sprzedaży publicznej emisji nowych akcji w połowie roku 2007. Spółka zakłada, że poziom 26 mln zł będzie stanowić oczekiwaną wartość środków, która posłuży do realizacji większości inwestycji. Planowane środki ponad tę kwotę będą uzależniały możliwości dalszego rozwoju skali działalności operacyjnej. Spółka oparła prognozy na rok 2007 na możliwości pozyskania kwoty około 7,4 mln zł, wskazywanej jako pierwszy etap zwiększenia zasobów kapitału obrotowego.

**6.4.3. Raport niezależnego biegłego rewidenta ze sprawdzenia wybranych elementów szacowanych i prognozowanych informacji finansowych**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników**

**dla Zarządu Armatury Kraków S.A. w Krakowie**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników obejmujące prognozę przychodów ze sprzedaży, zysku na działalności operacyjnej, zysku brutto, zysku netto oraz wyniku na działalności operacyjnej skorygowanego o amortyzację (EBITDA) Armatury Kraków S.A. za 2007 rok.

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie 6.4.4. Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez Emitenta. Za sporządzenie prognozy wyników oraz założeń do tej prognozy odpowiada wyłącznie Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników na podstawie przeprowadzonych przez nas prac poświadczających.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta – „Zasady postępowania podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających, wykonywanych przez biegłych rewidentów” wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 – „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych” – wydanym przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych (IFAC).

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

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że „Prognoza wyników” została sporządzona prawidłowo na podstawie podanych założeń oraz że zastosowane zasady rachunkowości są zgodne z podanymi we wprowadzeniu do historycznych danych finansowych (pkt 8.1. Prospektu Emisyjnego).

Ze względu na to, że „Prognoza wyników” oraz założenia, na których jest ona oparta, dotyczą przyszłości i z tego powodu mogą podlegać wpływom wynikającym ze zdarzeń nieprzewidzianych – nie wypowiadamy się co do tego, czy wyniki rzeczywiście osiągnięte będą zgodne z tymi, które zostały przedstawione w „Prognozie wyników”, ani też co do tego, czy różnice będą istotne, czy też nie.

Naszym zdaniem prognoza wyników została opracowana prawidłowo na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie w punkcie 6.4.4., a zastosowane do opracowania prognoz zasady rachunkowości są zgodne z zasadami rachunkowości przedstawionymi we „Wprowadzeniu do historycznych danych finansowych” (pkt 8.1. Prospektu Emisyjnego) stosowanymi przez Emitenta i jest porównywalna z historycznymi danymi finansowymi.

Niniejszy raport został sporządzony stosownie do wymogów Rozporządzenia Komisji (WE) nr 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 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Biegły Rewident  
Halina Pelc-Zub  
nr ew. 3050/4483

Kancelaria Biegłych Rewidentów  
„KONTO” Sp. z o.o. Kraków  
ul. Syrokomli 17  
nr ewidencyjny 327

Kraków, dnia 20 kwietnia 2007 r.

## 6.4.4. Prognoza wyników

Tabela 18. Prognozy wyników Emitenta przygotowane na zasadach zapewniających porównywalność z historycznymi danymi finansowymi

(w mln zł)

| Pozycja                             | Wykonanie    |              | Prognoza     |             |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                     | 2005         | 2006         | 2007         | dynamika    |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży</b> | <b>105,7</b> | <b>130,4</b> | <b>149,2</b> | <b>114%</b> |
| Zysk na działalności operacyjnej    | 1,8          | 4,1          | 6,8          | 166%        |
| Zysk brutto                         | 2,6          | 2,8          | 5,8          | 207%        |
| Zysk netto                          | 2,4          | 2,2          | 4,1          | 190%        |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>3,8</b>   | <b>8,0</b>   | <b>13,2</b>  | <b>166%</b> |

Źródło: Emitent

## 6.4.5. Oświadczenie o prognozie wyników opublikowanej przez Emitenta w Prospekcie, który jest nadal ważny

Nie dotyczy Emitenta.

## ROZDZIAŁ VII ZASOBY KAPITAŁOWE

### 7.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent oświadcza, że w chwili zatwierdzenia Prospektu Emitent dysponuje odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu.

### 7.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31 maja 2007 roku. Informacja sporządzona na podstawie sprawozdań finansowych zgodnych z polskimi zasadami rachunkowości oraz niepoddanych badaniu przez biegłego rewidenta.

**Tabela 19. Kapitalizacja i zadłużenie na dzień 31 maja 2007 roku**

(tys. PLN)

|  | <b>31 maja 2007</b> |
|--|---------------------|
| Zadłużenie krótkoterminowe ogółem  | 55 915              |
| – gwarantowane   | 0                   |
| – zabezpieczone  | 14 426              |
| kredyt krótkoterminowy   | 20 858              |
| zobowiązanie z tyt. nabytych akcji   | 0                   |
| – niegwarantowane/niezabezpieczone   | 20 631              |
| Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego) | 21 577              |
| – gwarantowane   | 0                   |
| – zabezpieczone  | 21 577              |
| – niegwarantowane/niezabezpieczone   | 0                   |
| Kapitał własny   | 55 682              |
| Kapitał zakładowy  | 57 000              |
| Kapitał zapasowy   | 1 200               |
| Kapitał z aktualizacji wyceny  | 0                   |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych  | -3 922              |
| Zysk (strata) netto  | 1 404               |
| Rezerwy  | 1 892               |
| Z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 103                 |
| Na świadczenia emerytalne i podobne  | 135                 |
| Ogółem   | 135 066             |
|  |                     |
| A. Środki pieniężne  | 583                 |
| B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)  | 0                   |
| C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu  | 0                   |
| D. Płynność (A) + (B) + (C)  | 583                 |
| E. Bieżące należności finansowe  | 26 974              |
| F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach  | 20 858              |
| G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego   | 2 578               |
| H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe   | 32 479              |
| I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)                                      | 55 915              |
| J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) - (E) - (D)                                | 28 358              |
| K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe   | 15 865              |
| L. Wyemitowane obligacje   | 0                   |
| M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe  | 0                   |
| N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)                                 | 15 865              |
| O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)  | 44 223              |

Zgodnie z powyższą tabelą poziom kapitału obrotowego, uwzględniając poziom zaciągniętych przez Emitenta kredytów, jak również okres, na jaki zostały one udzielone, jest wystarczający na pokrycie bieżących potrzeb Emitenta przy aktualnym poziomie sprzedaży.

### 7.3. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 20. Źródła finansowania Emitenta w tys. zł

| Pozycja  | 2006           | 2005           | 2004          |
|--|----------------|----------------|---------------|
| <b>A. Kapitał własny</b>                         | <b>54 278</b>  | <b>52 121</b>  | <b>49 811</b> |
| I. Kapitał podstawowy                            | 57 000         | 57 000         | 57 000        |
| II. Kapitał zapasowy                             | 1 200          | 900            | 600           |
| III. Zysk (strata) z lat ubiegłych               | -6 079         | -8 089         | -10 494       |
| IV. Zysk (strata) netto                          | 2 156          | 2 310          | 2 705         |
| <b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>73 956</b>  | <b>60 598</b>  | <b>26 712</b> |
| I. Rezerwy na zobowiązania                       | 367            | 455            | 843           |
| II. Zobowiązania długoterminowe                  | 24 014         | 19 962         | 7 549         |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                | 48 579         | 38 985         | 16 812        |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                   | 996            | 1 195          | 1 507         |
| <b>Kapitały własne i obce razem</b>              | <b>128 234</b> | <b>112 719</b> | <b>76 523</b> |

Źródło: Emitent

Wg stanu na 31 grudnia 2006 r. źródłem kapitałów obcych Emitenta były:

- rezerwy na zobowiązania w kwocie 367 tys. zł, na które złożyły się przede wszystkim: rezerwa na świadczenia emerytalne (143 tys. zł), rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (103 tys. zł) oraz rezerwa na naprawy gwarancyjne (70 tys. zł),
- zobowiązania długoterminowe w kwocie 24 014 tys. zł, na które składały się: zadłużenie z tytułu kredytów (16 815 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu leasingu (7 199 tys. zł),
- zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 48 579 tys. zł, na które składały się przede wszystkim zobowiązania handlowe (21 595 tys. zł), kredyty krótkoterminowe (13 149 tys. zł), rozrachunki z fakturami (8 486 tys. zł), zobowiązania z tytułu leasingu (2 559 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń itp. w wysokości 1 621 tys. zł,
- rozliczenia międzyokresowe w kwocie 996 tys. zł, na które składało się przede wszystkim otrzymane decyzją administracyjną prawo wieczystego użytkowania gruntu (993 tys. zł).

Szczegółowy opis zobowiązań krótko- i długoterminowych za lata obrotowe 2004–2006 zawiera punkt 8.3.: Nota 22.1; 22.2; 22.3; 22.4; 22.5; 23.1; 23.2; 23.3.

Kapitał własny na dzień 31 maja 2007 roku wynosił 55 682, natomiast stan zadłużenia to 21 578 tys. zł w przypadku zadłużenia długoterminowego i 55 251 tys. zł dla zadłużenia krótkoterminowego.

Na kwotę zobowiązań długoterminowych składały się: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (15 865 tys. zł); inne zobowiązania finansowe (5 713 tys. zł).

Na kwotę zobowiązań krótkoterminowych składały się: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (20 858 tys. zł); zobowiązania z tytułu dostaw i usług (15 092 tys. zł); inne zobowiązania finansowe (14 426 tys. zł); zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (4 037 tys. zł); zaliczki otrzymane na dostawy (149 tys. zł); inne zobowiązania (689 tys. zł).

Pomiędzy 31 maja 2007 roku a dniem zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał podniesienia limitu w Umowie factoringu krajowego z regresem zawartej z Polfactor S.A. z siedzibą w Warszawie (szczegóły warunków umowy opisane zostały w Rozdziale XIX Prospektu) z poziomu 12 000 tys. zł do poziomu 15 000 tys. zł.

Ponadto Spółka podniosła z poziomu 2 000 tys. zł linię na akredytywy dokumentowe do maksymalnej kwoty 3 000 tys. zł (Umowa o linię na akredytywy dokumentowe zawarta z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie – szczegóły warunków umowy opisane zostały w rozdziale XIX Prospektu).

#### Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał własny wynosił 54 278 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał podstawowy w wysokości 57 000 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 1 200 tys. zł, strata z lat ubiegłych -6 079 tys. zł oraz zysk netto z roku bieżącego 2 156 tys. zł.

#### Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu. Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 57 000 000 zł.

**Kapitał zapasowy**

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych spółka akcyjna jest zobowiązana do tworzenia kapitału zapasowego przeznaczonego na pokrycie ewentualnej straty. Kapitał zapasowy tworzy się, przelewając corocznie co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy zasila się również nadwyżkami z emisji akcji pozostałymi po pokryciu kosztów emisji (art. 396 § 2 KSH). Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które akcjonariusze uiszczają w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie zostaną użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat (art. 396 § 3 KSH). Zgodnie z brzmieniem art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem, że część kapitału zapasowego w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być użyta jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał zapasowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 1 200 tys. zł.

**Zysk (strata) z lat ubiegłych i zysk netto z roku bieżącego**

Na dzień 31 grudnia 2006 roku strata z lat ubiegłych wynosiła -6 079 tys. zł. Zysk netto na dzień 31 grudnia 2006 roku wyniósł 2 156 tys. zł.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku zobowiązania długoterminowe wyniosły 24 014 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiły 48 579 tys. zł.

Na powyższą kwotę złożyły się zobowiązania: wobec jednostek powiązanych (47 tys. zł), fundusze specjalne (184 tys. zł) oraz zobowiązania wobec pozostałych jednostek (48 348 tys. zł), w tym przede wszystkim kredyty i pożyczki (13 149 tys. zł), inne zobowiązania finansowe (11 045 tys. zł), zobowiązania z tytułu dostaw i usług (21 595 tys. zł), zobowiązania publiczne (1 621 tys. zł).

**7.4. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta****Tabela 21. Przepływy środków pieniężnych Emitenta***(w tys. zł)*

| Pozycja  | 2006       | 2005       | 2004          |
|--|------------|------------|---------------|
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej         | 3 697      | 44         | 518           |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -10 554    | -5 216     | -16 307       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 7 120      | 5 305      | 12 722        |
| <b>Przepływy pieniężne netto razem</b>                 | <b>262</b> | <b>134</b> | <b>-3 068</b> |
| Środki pieniężne na koniec okresu                      | 908        | 645        | 512           |

Źródło: Emitent

Saldo przepływów z działalności operacyjnej w Armaturze Kraków S.A. w ciągu analizowanych lat przyjmowało wartości dodatnie. Jest to bardzo korzystna sytuacja, ponieważ przepływy z działalności operacyjnej odnoszą się do przepływów wynikających z zasadniczej działalności przedsiębiorstwa, przy czym zasadniczą rolę odgrywała wartość zysku netto.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej w analizowanych okresach charakteryzowały się ujemnym saldem. Był to efekt ponoszenia nakładów na rozwój i wzmocnienie konkurencyjnej pozycji na rynku, w tym przede wszystkim na budowę i rozbudowę zakładu produkcyjnego w Krakowie – Spółka przeprowadziła zadanie inwestycyjne pn. „Modernizacja i przebudowa zakładu produkcyjnego KFA S.A. w nowej lokalizacji”, którego celem było oddanie do użytku nowej hali produkcyjnej oraz powierzchni socjalno-biurowej. Ponadto ponoszono nakłady na modernizację parku maszynowego.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej wykazywały saldo dodatnie, z czego najistotniejszym elementem mającym wpływ na kształtowanie się salda przepływów z działalności finansowej było zaciągnięcie kredytu długoterminowego na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego oraz zobowiązań krótkoterminowych na zwiększenie kapitału obrotowego finansującego zwiększającą się skalę działalności Spółki.

Szczegółowy opis przepływów środków pieniężnych Armatury Kraków S.A.:

Środki pieniężne na początek 2004 r. wynosiły 3 580 tys. zł i zmniejszyły się w trakcie roku o -3 068 tys. zł do poziomu 512 tys. zł na 31.12.2004 r. Wynik netto wyniósł 2 705 tys. zł, a korekty razem -2 187 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów -3 467 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -1 351 tys. zł, amortyzacja 2 476 tys. zł oraz zmiana stanu rezerw -1 168 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -16 307 tys. zł. Spółka nabyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 12 642 tys. zł, w tym w ramach realizacji zadania inwestycyjnego pn. „Modernizacja i przebudowa zakładu produkcyjnego KFA S.A. w nowej lokalizacji” w kwocie 10 478 tys. zł oraz dokonała zapłaty zaliczek w poczet nabycia maszyn i urządzeń (3 788 tys. zł). Wpływy z działalności inwestycyjnej w wysokości 136 tys. zł pochodziły ze zbycia wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 12 721 tys. zł. Była to różnica między wpływami w wysokości 13 193 tys. zł (wpływy z kredytów i pożyczek 11 479 tys. zł: zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego na realizację ww. zadania inwestycyjnego w kwocie 8 080 tys. zł oraz kredytu długoterminowego na zakup maszyn i urządzeń w wysokości 1 017 tys. zł oraz inne wpływy finansowe w kwocie 1 715 tys. zł – zwrot kaucji gwarancyjnej na skutek niezawarcia przyrzeczonej umowy leasingu z winy leasingodawcy) a wydatkami w wysokości 472 tys. zł (m.in. płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego, odsetek).

W 2005 roku Spółka odnotowała dodatnie saldo przepływów pieniężnych w kwocie 133,6 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do dnia 31 grudnia 2005 roku wyniosły 44 tys. zł. Wynik netto wyniósł 2 310 tys. zł, a korekty razem -2 266 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek 15 728 tys. zł; zmiana stanu należności -12 901 tys. zł, zmiana stanu zapasów -3 812 tys. zł, amortyzacja 2 006 tys. zł; zysk (strata) z działalności inwestycyjnej -1 727 tys. zł, zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych -1 432 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -5 216 tys. zł. Spółka nabyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe za 11 523 tys. zł. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych objęło kwotę 6 502 tys. zł.

Dodatknie przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły 5 305 tys. zł. Wpływy obejmowały podwyższenie kredytu inwestycyjnego na realizację zadania inwestycyjnego o kwotę 4 620 tys. zł oraz zwiększenie kredytu długoterminowego na zakup maszyn i urządzeń na kwotę 1 821 tys. zł. Z drugiej strony zmniejszono (spłata) kwotę kredytu inwestycyjnego o 528 tys. zł oraz kredytu długoterminowego na zakup maszyn i urządzeń o kwotę 2 883 tys. zł. Z innych tytułów Spółka poniosła wydatki na opłaty manipulacyjne dotyczące umów leasingowych 144 tys. zł.

W 2006 roku przepływy pieniężne netto wyniosły 262 tys. zł. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej do dnia 31 grudnia 2006 roku wyniosły 3 697 tys. zł. Zysk netto wyniósł 2 156 tys. zł, a korekty razem 1 540 tys. zł. Wśród korekt największe znaczenie miały m.in.: zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek 7 228 tys. zł; zmiana stanu należności 4 644 tys. zł, zmiana stanu zapasów -15 869 tys. zł, amortyzacja 3 872 tys. zł; odsetki 1 269 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -10 554 tys. zł. Spółka nabyła wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe za 10 545 tys. zł, a zbyła za 190 tys. zł. Pozostałe wpływy to zatrzymane kaucje gwarancyjne (125 tys. zł) oraz wpływy z instrumentów pochodnych (121 tys. zł).

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej wzrosły o 7 120 tys. zł. Wpływy w wysokości 15 025 tys. zł obejmowały podwyższenie kredytów długoterminowych o kwotę 8 424 tys. zł oraz zwiększenie stanu kredytów obrotowych o kwotę 6 601 tys. zł. Wydatki to spłata kredytów długoterminowych w kwocie 4 910 tys. zł oraz spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie 1 615 tys. zł.

Stan środków pieniężnych na koniec 2006 roku wyniósł 908 tys. zł.

## 7.5. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

W strukturze finansowania Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitały własne stanowiły 42,33%. Na kapitał własny składały się: kapitał podstawowy (44,45% pasywów), kapitał zapasowy (0,94% pasywów) oraz strata z lat ubiegłych i bieżący zysk netto.

Wśród kapitałów obcych zdecydowaną przewagę miały zobowiązania krótkoterminowe, które stanowiły 37,88% pasywów. Zobowiązania długoterminowe to 18,73% kapitałów Emitenta, rezerwy na zobowiązania 0,29%, a rozliczenia międzyokresowe 0,78%.

Emitent oczekuje, że środki potrzebne do dalszego rozwoju pozyska z nowej emisji akcji, z wypracowanych w kolejnych latach zysków oraz z możliwych do upłynienia środków trwałych niewykorzystywanych w prowadzonej działalności. Emitent nie przewiduje w przypadku powodzenia emisji akcji zaciągania dodatkowych kredytów.

Przez powodzenie emisji Emitent rozumie oczekiwaną sytuację, w której wszystkie akcje nowej emisji Akcji serii D zostaną subskrybowane i opłacone. W takim przypadku Emitent będzie mógł pozyskać, w zależności od ceny akcji, środki w wysokości 26–34 mln zł. W przypadku objęcia mniejszej ilości akcji emisja również dojdzie do skutku i stosowne podwyższenie kapitału zostanie zarejestrowane, lecz w ocenie Emitenta będzie to sytuacja rozbieżna z oczekiwaniami wyrażonymi jako powodzenie emisji.

Pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii D, a tym samym zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku zapewni Spółce dalsze możliwości wykorzystania kapitału zewnętrznego w finansowaniu swojej działalności rozwojowej. W przypadku pozyskania środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej w pełni do realizacji celów inwestycyjnych Spółka zakłada możliwość pozyskania dodatkowych środków z kredytów bankowych.

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

Brak jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

### **7.7. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji**

Planowane przez Spółkę cele inwestycyjne zostaną zrealizowane przy wykorzystaniu oczekiwanych środków pozyskanych z emisji w wysokości około 26–34 mln zł netto, łącznie z wypracowaną w roku 2007 nadwyżką finansową obejmującą przewidywaną wartość zysku netto powiększoną o amortyzację. Według zakładanych planów środki wypracowane przez Spółkę w roku 2007 są wykorzystywane na finansowanie działalności bieżącej wraz z przyjętym na rok 2007 planem inwestycyjnym. Realizując wytyczone plany rozwojowe, Spółka będzie dążyć docelowo do pozyskania środków planowanych w kwocie około 34 mln zł, nawet w przypadku gdy z emisji pozyskana zostanie kwota niższa.

Oczekiwane środki, poza wypracowywanymi przez Spółkę, będą mogły zostać pozyskane również ze źródeł obcych. Pozyskanie środków z emisji Akcji serii D wpłynie na istotną zmianę struktury kapitałów Spółki, co pozwoli na zwiększenie wiarygodności z punktu widzenia instytucji kredytujących. Z tego względu w przypadku dalszych potrzeb kapitałowych w celu rozwoju skali prowadzonej działalności Spółka zakłada także możliwość dalszego wykorzystywania kapitałów obcych.

W przypadku gdy wpływy z tytułu emisji Akcji serii D byłyby niższe niż wartość inwestycji wskazanych jako planowany pierwszy etapu zwiększenia środków obrotowych przeznaczonych na rozwój oferty rynkowej określonej na około 7,4 mln zł, Spółka nie może wykluczyć rozważenia modyfikacji prognoz na rok 2007 oraz korekty celów rozwojowych.

## ROZDZIAŁ VIII INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

### 8.1. Wprowadzenie do historycznych danych finansowych

#### 1. Dane Emitenta

- |                                    |  |
|------------------------------------|--|
| 1.1. Nazwa (firma):                | Armatura Kraków S.A.   |
| 1.2. Siedziba:                     | 30-418 Kraków, ul. Zakopiańska 72  |
| 1.3. Sąd Rejestrowy:               | Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia,<br>XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,<br>wpis z dnia 2001.12.06., pod numerem 0000068409  |
| 1.4. Przedmiot działalności (PKD): | <ul style="list-style-type: none"> <li>– produkcja kurków i zaworów (29.13.Z)</li> <li>– odlewnictwo metali lekkich (27.53.Z)</li> <li>– odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych (27.54)</li> <li>– kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali (28.40.Z)</li> <li>– obróbka metali i nakładanie powłok na metale (28.51.Z)</li> <li>– obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52.Z)</li> <li>– produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych (25.2)</li> <li>– produkcja pozostałych wyrobów gumowych (25.13.Z)</li> <li>– produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania (28.22.Z)</li> <li>– produkcja narzędzi (28.62.Z)</li> </ul> |

2. Czas trwania Emitenta: – nieokreślony.

#### 3. Okresy, za jakie prezentowane jest sprawozdanie finansowe i dane porównywalne

Zgodnie z wymogami Załącznika I pozycja 20.1 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 (Dz.Urz. UE.L 2004 Nr 148) oraz w oparciu o Rekomendacje Komitetu Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych (CESR) w sprawie wspólnej implementacji Rozporządzenia Komisji nr 809/2004 (dokument CESR/05-054b z lutego 2005 roku) Spółka prezentuje w Prospekcie:

- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku wraz z danymi porównywalnymi za okresy od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku sporządzone zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości poddane badaniu przez biegłego rewidenta.

Historyczne informacje finansowe zostały przedstawione i sporządzone w formie zgodnej z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

#### 4. Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta na 31.12.2006 r.

##### 4.1. Skład Zarządu

- |                    |                 |
|--------------------|-----------------|
| • Konrad Hernik    | Prezes Zarządu  |
| • Krzysztof Sikora | Członek Zarządu |
| • Piotr Witkowski  | Członek Zarządu |

##### 4.2. Skład Rady Nadzorczej

- |                                 |   |
|---------------------------------|---|
| • Henryka Rupik                 | Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| • Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| • Marek Cioch                   | Sekretarz Rady Nadzorczej                 |
| • Joanna Tołłoczko-Kulikowska   | Członek Rady Nadzorczej                   |
| • Jerzy Tomaszewski             | Członek Rady Nadzorczej                   |
| • Kazimierz Dudek               | Członek Rady Nadzorczej                   |

**5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne – jeżeli w skład przedsiębiorstwa Emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe**

W skład przedsiębiorstwa Armatury Kraków S.A. nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

**6. Wskazanie, czy Emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Armatura Kraków S.A. jest jednostką dominującą, lecz na podstawie art. 56 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, w związku z art. 58 ust. 1 punkty 1 i 3 tejże ustawy nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**7. Wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek oraz wskazanie zastosowanej metody połączenia**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi nie miało miejsca połączenie spółek, w którym uczestniczyła Armatura Kraków S.A.

**8. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Zarządowi Armatury Kraków S.A. nie są znane okoliczności zagrażające kontynuacji działalności Spółki, w szczególności określone w art. 5 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, i w związku z tym sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Armatury Kraków S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

Dane zawarte w sprawozdaniach finansowych będących podstawą prezentacji danych za okresy, o których mowa w pkt 3, są porównywalne i w związku z tym nie zaistniała potrzeba ich przekształcania, a co za tym idzie, prezentacji dodatkowej noty objaśniającej.

**10. Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub dane porównywalne zostały zamieszczone w Prospekcie**

Opinie podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2006, 2005 i 2004, za które sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne zostały zamieszczone w Prospekcie, nie zawierały zastrzeżeń co do ich kompletności, rzetelności i jasności, jak też zgodności z księgami rachunkowymi oraz przepisami prawa.

**11. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalania przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

**11.1. Opis metod wyceny aktywów i pasywów, ustalania przychodów, kosztów i wyniku finansowego:**

**I. Wartości niematerialne i prawne**

**I.1. Wycena wartości niematerialnych i prawnych**

I.1.1. Za wartości niematerialne i prawne uważa się prawa lub wartości niematerialne wykorzystywane na własne potrzeby, o cenie nabycia lub koszcie wytworzenia wyższym od 3.500,00 zł. Prawa lub wartości niematerialne o cenie niższej odpisywane są w koszty bezpośrednio po zakupie.

I.1.2. Różnice kursowe zrealizowane po oddaniu wartości niematerialnych i prawnych do używania korygują cenę ich nabycia, jeżeli wartość „per saldo” tych różnic przekroczy 10% wartości początkowej prawa ustalonej w momencie przyjęcia do używania, jednak nie mniej niż 1.000,00 PLN.

I.1.3. Niezrealizowane na dzień wyceny różnice kursowe dotyczące wartości niematerialnych i prawnych aktualizują ich wartość, jeżeli wartość „per saldo” tych różnic przekroczy 10% wartości początkowej prawa, jednak nie mniej niż 1.000,00 PLN.

**I.2. Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych:**

I.2.1. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane metodą liniową.

I.2.2. Okres dokonywania odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych i prawnych trwa od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do używania do czasu zrównania się odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową (pełna amortyzacja) i wynosi:

– od licencji na programy komputerowe oraz od praw autorskich – 24 miesiące,

– od poniesionych kosztów zakończonych prac rozwojowych – 36 miesięcy,

– od pozostałych wartości niematerialnych i prawnych – 60 miesięcy

- I.2.3. Poprawność przyjętych stawek amortyzacji będzie weryfikowana nie rzadziej niż co trzy lata, a zweryfikowane stawki będą stosowane od początku następnego roku obrotowego.
- I.3. W przypadku utraty przydatności nabytych praw majątkowych lub zaniechania (w całości lub w części) działalności, na rzecz której aktywowano koszty prac rozwojowych – dokonuje się odpisów z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości:
- wartości netto posiadanych praw majątkowych,
  - różnicy pomiędzy wartością netto a wartością odzyskiwalną (cena sprzedaży netto i/lub wartość złomu) aktywowanych kosztów prac rozwojowych.
- II. Rzeczowy majątek trwały
- II.1. Wycena rzeczowego majątku trwałego.
- II.1.1. Za środki trwałe uważa się środki spełniające warunki art. 3 ust. 1 pkt 15 ustawy o rachunkowości o cenie nabycia lub koszcie wytworzenia wyższym niż 3.500 zł. Do środków trwałych, bez względu na to, w jakiej cenie zostały nabyte lub po jakim koszcie wytworzone, zalicza się zespoły komputerowe, to jest: sieci komputerowe z serwerami i oprogramowaniem systemowym, terminale sieci, komputery jednostkowe z urządzeniami peryferyjnymi i z oprogramowaniem systemowym.
- II.1.2. Różnice kursowe zrealizowane po oddaniu środków trwałych do używania korygują cenę ich nabycia, jeżeli wartość „per saldo” tych różnic przekroczy 10% wartości początkowej ustalonej w momencie przyjęcia do używania.
- II.1.3. Niezrealizowane na dzień wyceny różnice kursowe dotyczące środków trwałych i środków trwałych w budowie aktualizują ich wartość, jeżeli wartość „per saldo” tych różnic przekroczy 10% wartości początkowej. W przypadku korekt zwiększających – nie więcej niż do wartości godziwej.
- II.2. Zasady amortyzacji środków trwałych
- II.2.1. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową – w okresie i według rocznych stawek amortyzacji określonych w „Tablicy okresów i stawek amortyzacji środków trwałych”. Rozpoczęcie amortyzacji następuje od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do używania do czasu zrównania się odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową (pełna amortyzacja).
- II.2.2. Wartość początkowa środków trwałych ulega zwiększeniu, jeżeli koszt jego ulepszenia lub wydatki na zainstalowanie dodatkowych części składowych i peryferyjnych przekraczają 3.500 zł.
- II.2.3. Jednorazowe nakłady, o których mowa w ust. 4, ponoszone w niższych kwotach zalicza się do remontów. Jeżeli jednak łączna kwota nakładów poniesionych na modernizację środka trwałego, a zaliczonych do remontów przekroczy w ciągu roku obrotowego kwotę 3.500 zł – traktuje się ją jako nakład jednorazowy, który zwiększa wartość początkową środka.
- II.2.4. W przypadku środków trwałych zakwalifikowanych w KŚT do rodzaju 491 – „Zespoły i urządzenia komputerowe” kwoty (o których mowa w ust. 2.3.3. i w ust. 2.3.4.) wynoszą 1.000 zł w przypadku modernizacji zespołu. Jeżeli jednak ulepszenie polega na zainstalowaniu dodatkowych urządzeń peryferyjnych (współpracujących z jednostką centralną), to nakład taki stanowi zwiększenie wartości – bez względu na jego kwotę.
- II.2.5. Poprawność przyjętych stawek amortyzacji środków trwałych będzie weryfikowana nie rzadziej niż co cztery lata, z wyjątkiem budynków, których stawki będą weryfikowane nie rzadziej niż co 10 lat, a zweryfikowane stawki będą stosowane od początku następnego roku obrotowego.
- II.3. W przypadku:
- utraty przydatności środka trwałego lub środka trwałego w budowie na skutek planowanego zaniechania lub restrukturyzacji działalności związanej z tym środkiem,
  - utraty zdolności produkcyjnych środka trwałego na skutek fizycznego uszkodzenia lub utraty parametrów technicznych uniemożliwiających dalsze użytkowanie,
  - zamiaru sprzedaży środka trwałego przed jego planowanym umorzeniem lub środka trwałego w budowie przed jego oddaniem do używania,
- dokonuje się odpisów z tytułu trwałej utraty wartości w wysokości różnicy pomiędzy wartością netto środka a jego wartością odzyskiwalną (cena sprzedaży netto i/lub wartość złomu).
- III. Inwestycje
- III.1. W ciągu roku inwestycje ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

- III.2. Rozchód jednakowych lub uznanych za jednakowe ze względu na podobieństwo rodzaju składników inwestycji, w przypadku gdy ich ceny nabycia są różne – wycenia się w wysokości średniej ważonej tych cen.
- III.3. Inwestycje długoterminowe wycenia się na dzień bilansowy według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości.
- III.4. Inwestycje krótkoterminowe wycenia się na dzień bilansowy, przyjmując za podstawę niższą z cen: cenę nabycia oraz cenę rynkową.
- III.5. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny rynkowej dla inwestycji krótkoterminowych ustala się w to miejsce ich wartość godziwą w następujący sposób:
  - papierów wartościowych – na podstawie porównania relacji pomiędzy ceną nabycia i zyskiem w momencie nabycia oraz wyceny lub jeżeli nie jest to możliwe – metodą majątkową,
  - wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych – na podstawie wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę.
- III.6. Instrumenty finansowe pochodne zakupione w celach inwestycyjnych:
  - III.6.1. Instrumenty finansowe pochodne ujmuje się w księgach rachunkowych w oparciu o § 13 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12.12.2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych.
  - III.6.2. Wycena instrumentów finansowych pochodnych na dzień bilansowy:
    - III.6.2.1. Instrumenty finansowe pochodne wycenia się w wartości godziwej. Wartość godziwą kontraktów zawartych z bankami (lub innymi instytucjami finansowymi, które podają kwotowania kontraktów do publicznej wiadomości) stanowi kwota, za jaką te jednostki są gotowe odkupić te instrumenty. W tym celu Spółka zwraca się do banku z zapytaniem w celu uzyskania wyceny.
    - III.6.2.2. Instrumenty, dla których nie można ustalić wartości godziwej w wiarygodny sposób, pozostają w cenie nabycia.

#### IV. Zapasy

- IV.1. Ustala się następujące zasady prowadzenia ewidencji analitycznej dla rzeczowych składników majątku obrotowego:
  - IV.1.1. Ewidencji ilościowo-wartościowej podlegają wszystkie rzeczowe składniki majątku obrotowego, z wyjątkiem wymienionych w pkt IV.1.2.
  - IV.1.2. Niżej wymienione składniki majątku obrotowego podlegają odpisaniu w koszty bezpośrednio po ich zakupie:
    - czasopisma, wydawnictwa książkowe oraz materiały biurowe,
    - komputerowe nośniki danych,
    - odciski, pieczęcie i inne znaczniki oraz materiały, dla których jest konieczne ścisłe określenie dostępu,
    - materiały przeznaczone na działalność marketingową oraz na reprezentację i reklamę,
    - fakturowane materiały usługodawcy będące częścią składową usługi obcej,
    - zakupione poza miejscem siedziby przedsiębiorstwa,
    - etylina i olej napędowy.
- IV.2. Ustala się następujące zasady wyceny stanów i rozchodów rzeczowych składników majątku obrotowego:
  - IV.2.1. Przychód rzeczowych składników majątku obrotowego wycenia się według rzeczywistych cen zakupu, ponieważ koszty zakupu w stosunku do cen zakupu nie są istotne.
  - IV.2.2. Koszty zakupu obejmują koszty ponoszone na dostarczenie materiałów do własnego magazynu, to jest koszty transportu, konfekcjonowania i kompletacji dostaw, opakowań zbiorczych i zabezpieczających, załadunku i wyładunku, pośrednictwa handlowego, ubezpieczeń dostaw itp., a w przypadku importu również opłat publicznoprawnych.
  - IV.2.3. Koszty zakupu rozlicza się, obciążając nimi koszty okresu, w którym zostały poniesione, z tym warunkiem, że jeżeli da się ustalić powiązanie określonych pozycji tych kosztów z rodzajem materiałów, należy obciążyć kosztami zakupu te same pozycje kosztowe co zużycie materiałów. Pozostałe saldo kosztów zakupu rozlicza się w całości – proporcjonalnie do wielkości zużycia materiałów.
  - IV.2.4. Rozchód i stan materiałów oraz towarów wycenia się według cen przeciętnych uzyskanych metodą średniej ważonej z cen nabycia zapasów.

- IV.2.5. Wyroby gotowe i produkty w toku produkcji wycenia się według cen ewidencyjnych ustalonych w wartości planowanego kosztu wytworzenia. Ceny ewidencyjne ustala się na początek każdego roku obrotowego. W przypadku zmian kosztów pozycji kalkulacyjnych, technologii lub konstrukcji, zmieniających w istotny sposób planowany koszt wytworzenia, korekty cen ewidencyjnych dokonuje się również w trakcie roku obrotowego.
- IV.2.6. Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych składników majątku obrotowego dokonuje się na dzień bilansowy w przypadku:
- uznania danego składnika za zbędny w działalności gospodarczej w przypadku materiałów oraz produktów niezakończonych,
  - jeżeli koszt wytworzenia przewyższa cenę sprzedaży netto w przypadku wyrobów gotowych,
  - ustalenia, że w ciągu dwunastu miesięcy nie nastąpi sprzedaż w przypadku towarów i wyrobów gotowych,
  - fizycznego uszkodzenia powodującego nieprzydatność rzeczowych składników majątku obrotowego.
- IV.2.7. Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych składników majątku obrotowego są następujące:
- w przypadku określonym w pkt IV.2.6. a) i b) dokonuje się odpisu doprowadzającego ewidencyjną wartość zapasów do wartości nie wyższej niż ceny sprzedaży netto,
  - w przypadku określonym w pkt IV.2.6. c) i d) dokonuje się odpisu doprowadzającego ewidencyjną wartość zapasów do wartości według cen sprzedaży netto składników możliwych do odzyskania.
- IV.2.8. Przekazanie wyrobów gotowych na potrzeby reprezentacji i reklamy oraz ich darowizny wycenia się według cen katalogowych z dnia sprzedaży, pomniejszych o upust podstawowy.
- V. Należności
- V.1. W przypadku należności przeterminowanych, odpisy aktualizujące wartość tych należności dokonuje się przy zachowaniu niżej wymienionych zasad:
- Po upływie 90 dni od ustalonego terminu płatności dokonuje się odpisu aktualizującego należność, jeżeli rozpoznanie sytuacji finansowej dłużnika wskaże na prawdopodobieństwo nieściągalności należności.
  - Odpisu dokonuje się bezwarunkowo, jeżeli od ustalonego terminu płatności minęło 180 dni, chyba że uchwała Zarządu stanowi inaczej.
  - W momencie powzięcia wiadomości o: postawieniu dłużnika w stan likwidacji lub upadłości, kwestionowaniu należności przez dłużnika lub skierowaniu roszczenia na drogę sądową lub innego postępowania egzekucyjnego, należności przenosi się na konta należności spornych lub wątpliwych z równoczesnym dokonaniem odpisu aktualizującego.
- V.2. Inwentaryzacja należności:
- Inwentaryzację należności na koniec roku obrotowego, polegającą na ich potwierdzeniu przez dłużnika, przeprowadza się na dzień 30 listopada.
  - Inwentaryzacją obejmuje się należności, których wartość na dzień przeprowadzenia przekracza kwotę 50 zł, pod warunkiem że suma tych należności nie przekracza 5.000 zł. W przypadku przekroczenia kwoty 5.000,00 zł do inwentaryzacji włącza się kolejno należności od kwot najwyższych, aż do spełnienia warunku, o którym mowa w zdaniu pierwszym.
- V.3. Odsetki od należności:
- W ciągu roku obrotowego odsetki nalicza się dla poszczególnych należności przeterminowanych za okres od momentu wymagalności określonego na fakturze lub umowie do momentu wpływu należności na konto bankowe Spółki. Odsetki liczy się według stopy odsetek ustawowych, jeżeli warunki umowy, w wyniku której powstały określone należności, nie stanowią inaczej.
  - Obciążenie dłużnika naliczonymi odsetkami następuje na podstawie noty odsetkowej wystawionej na koniec okresu sprawozdawczego. Nota jest dokumentem księgowym.
  - Równolegle z ujęciem not odsetkowych w księgach rachunkowych dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości równej wartości zaksięgowanych odsetek od należności. Odpis aktualizujący należność odsetkową zostaje rozwiązany w momencie jej zapłaty przez dłużnika.
- VI. Rozliczenia międzyokresowe kosztów:
- VI.1. Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w stosunku do:
- opłaconych z góry czynszów i dzierżaw,

- podatku od nieruchomości,
- prenumeraty czasopism,
- składek na ubezpieczenia majątkowe,
- prac rozwojowych,
- odsetek od kredytów i pożyczek zapłaconych z góry,
- części odsetkowej zobowiązań z tytułu leasingu finansowego,
- innych kosztów poniesionych dotyczących przyszłych okresów.

VI.2. Czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów dokonuje się w okresie, którego poniesiony koszt dotyczy.

VI.3. Odpis kosztów na naprawy gwarancyjne (rozliczenie bierne):

- VI.3.1. Odpisu dokonuje się na ostatni dzień roku obrotowego na koszty napraw wynikających z udzielonych gwarancji dotyczących wyrobów sprzedanych w tym roku obrotowym, które mogą być poniesione w ciągu kolejnych czterech lat.
- VI.3.2. Wysokość odpisu ustala się w proporcji rzeczywiście poniesionych kosztów napraw gwarancyjnych do wielkości sprzedaży z poprzedniego roku obrotowego przy założeniu, że: Spółka w pierwszym roku poniesie 96% kosztów, w drugim roku 2%, w trzecim 1%, w czwartym 1%.
- VI.3.3. Niewykorzystana część odpisu przypadająca na każdy rok obrotowy koryguje wielkość salda pozostałego do rozliczenia.

VI.4. Odpis kosztów na premie dla odbiorców za przekroczenie progów sprzedaży:

- VI.4.1. W ciągu roku obrotowego odpisu dokonuje się wg współczynnika od bieżącego obrotu określonego w umowach handlowych na podstawie informacji przekazanej przez służby handlowe.
- VI.4.2. Saldo odpisu na koniec roku ustala się w wartości niezafakturowanej części końcowo wyliczonej wartości premii za rok obrotowy.

VI.5. Rozliczenia międzyokresowe kosztów wycenia się na dzień bilansowy w wartości nominalnej.

VII. Rezerwy na zobowiązania

VII.1. Rezerwa na odprawy emerytalne:

- VII.1.1. Rezerwę ustala się na ostatni dzień roku obrotowego – jako sumę bieżącej wartości narosłej części odpraw przysługujących poszczególnym pracownikom zatrudnionym w Spółce na ten dzień.
- VII.1.2. Wielkość rezerwy dla poszczególnych pracowników wylicza się w następujący sposób:
  - ustala się przewidywaną wartość nominalną świadczenia, do którego (zgodnie z regulaminem) nabywają prawo poszczególni pracownicy,
  - na podstawie daty przyszłej wypłaty świadczenia ustala się, jaka część przyszłego świadczenia stanowi zobowiązanie,
  - koryguje się zobowiązanie o współczynnik zmian w zatrudnieniu określony na podstawie różnicy w zatrudnieniu z ostatniego dnia roku bieżącego i poprzedniego,
  - ustala się bieżącą wartość skorygowanego zobowiązania, przyjmując koszt kredytu w rachunku bieżącym jako stopę dyskonta.

VII.2. Wartość pozostałych rezerw ustala się w wielkości wynikającej z posiadanej dokumentacji oraz szacunku prawdopodobieństwa wystąpienia zdarzenia, na które tworzy się rezerwę.

VIII. Rachunek zysków i strat

VIII.1. Przychodami są należne lub uzyskane kwoty z tytułu sprzedaży produktów oraz innych składników majątku i zrównane z nimi pozostałe przychody operacyjne, skutkujące zwiększeniem aktywów lub zmniejszeniem zobowiązań, jak również przychody finansowe.

Przychody ujmuje się i prezentuje w rachunku zysków i strat wg zasady memoriału.

VIII.2. Kosztami jest zużycie rzeczowych składników majątku trwałego i obrotowego, zobowiązania i wydatki związane z zatrudnieniem, zakup usług, świadczenia o charakterze publiczno-prawnym oraz wszelkie inne zmniejszenia aktywów lub zwiększenia zobowiązań, jak również koszty finansowe.

VIII.3. Ewidencję i rozliczanie kosztów podstawowej działalności operacyjnej prowadzi się w układzie podmiotowym (funkcjonalnym) na kontach zespołu 5 – „Koszty według typów działalności i ich rozliczenie” oraz na kontach: 641 – „Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów” i 644 – „Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów”.

VIII.4. Rachunek zysków i strat sporządza się w układzie kalkulacyjnym z wyszczególnieniem:

- wyniku na działalności operacyjnej,
- wyniku na działalności gospodarczej,
- wyniku zdarzeń nadzwyczajnych,
- wyniku przed opodatkowaniem (brutto),
- wyniku po opodatkowaniu (netto).

11.2. Opis sposobu sporządzania sprawozdania finansowego i danych porównywalnych

Sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i zaprezentowane zgodnie z przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

**12. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi w stosunku do euro ustalonymi przez Narodowy Bank Polski**

| Wyszczególnienie                             | 2006   | 2005   | 2004   |
|--|--------|--------|--------|
| a) kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu | 3,8312 | 3,8598 | 4,0790 |
| b) kurs średni                               | 3,8991 | 4,0233 | 4,5182 |
| c) kurs                                      |        |        |        |
| – najwyższy                                  | 4,1065 | 4,2756 | 4,9149 |
| – najniższy                                  | 3,7565 | 3,8223 | 4,0586 |

**13. Wskazanie co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia**

**Podstawowe pozycje bilansu w euro**

| AKTYWA  | 2006.12.31           | 2005.12.31           | 2004.12.31           |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                       | <b>17 464 835,61</b> | <b>16 037 336,65</b> | <b>10 430 701,22</b> |
| 1. Wartości niematerialne i prawne            | 204 008,17           | 31 165,67            | 24 309,77            |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe                     | 17 001 733,84        | 15 554 691,39        | 10 151 861,74        |
| 4. Należności długoterminowe                  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 5. Inwestycje długoterminowe                  | 3 444,14             | 3 418,62             | 3 234,91             |
| 6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 255 649,45           | 448 060,97           | 251 294,81           |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>                    | <b>16 006 129,67</b> | <b>13 166 076,57</b> | <b>8 329 468,86</b>  |
| 1. Zapasy                                     | 9 495 336,21         | 5 416 306,08         | 4 138 176,03         |
| 2. Należności krótkoterminowe                 | 6 044 105,54         | 7 362 664,87         | 3 959 646,24         |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                 | 282 793,25           | 167 223,66           | 125 488,77           |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 183 894,66           | 219 881,96           | 106 157,82           |
| <b>Aktywa razem</b>                           | <b>33 470 965,27</b> | <b>29 203 413,22</b> | <b>18 760 170,09</b> |

| PASYWA   | 2006.12.31           | 2005.12.31           | 2004.12.31           |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                                 | <b>14 167 295,60</b> | <b>13 503 618,15</b> | <b>12 211 542,01</b> |
| 1. Kapitał zakładowy                                     | 14 877 845,06        | 14 767 604,54        | 13 974 013,24        |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna) | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)              | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Kapitał zapasowy                                      | 313 217,79           | 233 172,70           | 147 094,88           |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                         | -1 586 639,87        | -2 095 735,57        | -2 572 622,01        |
| 9. Zysk (strata) netto                                   | 562 872,62           | 598 576,47           | 663 055,91           |
| 10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego         | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |

|   |                      |                      |                      |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b> | <b>19 303 669,67</b> | <b>15 699 795,07</b> | <b>6 548 628,08</b>  |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                        | 95 760,08            | 117 967,96           | 206 713,31           |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                    | 6 267 978,28         | 5 171 862,82         | 1 850 815,76         |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                   | 12 679 864,80        | 10 100 297,60        | 4 121 629,82         |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                     | 260 066,51           | 309 666,70           | 369 469,18           |
| <b>Pasywa razem</b>                               | <b>33 470 965,27</b> | <b>29 203 413,22</b> | <b>18 760 170,09</b> |

#### Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat w euro

|  | <b>2006 r.</b>      | <b>2005 r.</b>      | <b>2004 r.</b>      |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów    | 33 440 890,12       | 26 269 058,45       | 22 412 918,76       |
| II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów             | 25 865 313,03       | 20 006 984,23       | 17 124 306,29       |
| <b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>               | <b>7 575 577,08</b> | <b>6 262 074,22</b> | <b>5 288 612,46</b> |
| IV. Koszty sprzedaży   | 3 347 194,01        | 3 074 323,60        | 1 972 637,71        |
| V. Koszty ogólnego zarządu   | 3 118 708,25        | 2 734 582,88        | 2 577 147,65        |
| <b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>                   | <b>1 109 674,82</b> | <b>453 167,74</b>   | <b>738 827,10</b>   |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne                                | 458 335,23          | 810 734,24          | 461 747,30          |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne                                  | 519 326,18          | 817 990,30          | 641 033,02          |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>  | <b>1 048 683,88</b> | <b>445 911,68</b>   | <b>559 541,39</b>   |
| X Przychody finansowe  | 196 065,51          | 422 789,19          | 90 467,43           |
| XI. Koszty finansowe   | 529 037,63          | 232 435,09          | 147 142,76          |
| <b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>   | <b>715 711,76</b>   | <b>636 265,77</b>   | <b>502 866,06</b>   |
| XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych                                  | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| <b>XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)</b>                     | <b>715 711,76</b>   | <b>636 265,77</b>   | <b>502 866,06</b>   |
| XVIII. Podatek dochodowy   | 162 641,15          | 0,00                | -95 736,27          |
| XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| <b>XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)</b>                  | <b>553 070,61</b>   | <b>636 265,77</b>   | <b>598 602,33</b>   |

#### Podstawowe pozycje rachunku przepływów pieniężnych w euro

|   | <b>2006 r.</b>       | <b>2005 r.</b>       | <b>2004 r.</b>       |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej               |                      |                      |                      |
| I. Zysk (strata) netto  | 553 070,61           | 574 251,35           | 598 602,33           |
| II. Korekty razem   | 395 055,03           | -563 281,97          | -484 032,08          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b> | <b>948 125,63</b>    | <b>10 969,38</b>     | <b>114 570,24</b>    |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej             |                      |                      |                      |
| I. Wpływy   | 111 744,64           | 1 616 039,82         | 30 035,89            |
| II. Wydatki   | 2 818 580,07         | 2 912 369,71         | 3 639 206,21         |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b> | <b>-2 706 835,43</b> | <b>-1 296 329,89</b> | <b>-3 609 170,32</b> |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                |                      |                      |                      |
| I. Wpływy   | 3 853 558,17         | 2 907 887,53         | 2 920 025,62         |
| II. Wydatki   | 2 027 609,85         | 1 589 325,13         | 104 406,30           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>    | <b>1 825 948,32</b>  | <b>1 318 562,40</b>  | <b>2 815 619,32</b>  |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>         | <b>67 238,52</b>     | <b>33 201,89</b>     | <b>-678 980,75</b>   |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:                     | 67 238,52            | 33 201,89            | 678 980,75           |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>                             | <b>165 538,17</b>    | <b>127 226,08</b>    | <b>792 271,15</b>    |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>                       | <b>232 776,69</b>    | <b>160 427,97</b>    | <b>1 471 251,90</b>  |

Przyjęto następujące zasady przeliczania na euro:

- pozycje bilansu według kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego okresu,
- pozycje rachunku zysków i strat według średnich kursów w każdym okresie obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie,
- pozycje rachunku przepływów pieniężnych według średnich kursów w każdym okresie obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

#### 14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad polityki rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi a sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR

14.1. Istotne różnice dotyczące przyjętych zasad polityki rachunkowości pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi a sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR

1. Armatura Kraków S.A. wykazuje w ewidencji środków trwałych prawo wieczystego użytkowania gruntów wycenione w wartości stanowiącej podstawę naliczania opłat rocznych z decyzji administracyjnej, ujęte drugostronnie na przychodach przyszłych okresów. Zgodnie z MSR prawo wieczystego użytkowania gruntów nie jest zaliczane do kategorii środków trwałych.
2. Armatura Kraków S.A. okres, stawkę i metodę amortyzacji ustala na dzień przyjęcia do używania środka trwałego. Stawki weryfikowane są co 3 lata dla wartości niematerialnych i prawnych, co 10 lat dla budynków i budowli i co 4 lata dla pozostałych środków trwałych. Zgodnie z MSR przyjęta przez dany podmiot metoda amortyzacji powinna odzwierciedlać tryb konsumowania korzyści ekonomicznych ze składnika majątkowego. Należy poddawać ją weryfikacji co najmniej na koniec każdego roku finansowego, a jeżeli nastąpiła istotna zmiana w oczekiwanym trybie konsumowania owych korzyści, metoda amortyzacji powinna ulec zmianie w zakresie odzwierciedlającym tę zmianę.
3. Armatura Kraków S.A. nie zalicza do środków trwałych aktywów rzeczowych o wartości równej lub niższej 3,5 tys. zł. Zgodnie z MSR każdy składnik majątkowy użytkowany dłużej niż rok powinien być amortyzowany w okresie jego przewidywanego wykorzystania na ogólnych zasadach.
4. Armatura Kraków S.A. nie wydziela i odrębnie amortyzuje istotnych komponentów (części składowych) środków trwałych. Zgodnie z MSR w przypadku środków trwałych, których główne części składowe zużywają się w różnych przedziałach czasowych, odpowiednie jest wyodrębnienie wartości tych części i amortyzowanie ich osobno na okres przewidywanej użyteczności każdego z nich.
5. Armatura Kraków S.A. dokonuje odpisów aktualizujących wartość aktywów, szczególnie aktywów trwałych, w momencie zaistnienia przesłanek wskazujących na ich trwałą utratę wartości. Odpisu dokonuje się do ceny netto możliwej do uzyskania na skutek sprzedaży. Zgodnie z MSR na każdy dzień bilansowy jednostka powinna sprawdzić, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości przez aktywa podlegające temu standardowi. W przypadku pozytywnej odpowiedzi należy sprowadzić wartość aktywów do wartości odzyskiwanej, rozumianej jako kwota wyższa z dwóch wielkości (wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i wartości użytkowej).

14.2. Różnice w wartości ujawnionych danych pomiędzy sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi a sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR

Wskazanie różnic w zakresie dotyczącym aktywów netto i wyniku finansowego w wiarygodny sposób wymaga, naszym zdaniem, ujęcia wszystkich pozycji składających się na bilans i rachunek wyników zgodnie z MSR. Z przeprowadzonego porównania zasad (polityki) rachunkowości z MSR wynika, że Armatura Kraków S.A. mimo dołożenia należytej staranności nie może w sposób wiarygodny wskazać tych różnic.

## 8.2. Dane finansowe pro-forma

Nie zaszyły zmiany określone pkt (9) preambuły do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i w związku z tym nie powstał obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro-forma.

## 8.3. Sprawozdania finansowe

Wszystkie dane liczbowe występują w złotych i podane są z dokładnością do jednego grosza.

### BILANS

| AKTYWA                                       | Nota | 2006.12.31           | 2005.12.31           | 2004.12.31           |
|--|------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Aktywa trwałe</b>                      |      | <b>66 911 278,18</b> | <b>61 900 912,01</b> | <b>42 546 830,28</b> |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:   | 1    | 781 596,12           | 120 293,25           | 99 159,55            |
| – wartość firmy                              |      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych | 2    | –                    | –                    | –                    |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe                    | 3    | 65 137 042,68        | 60 037 997,84        | 41 409 444,02        |
| 4. Należności długoterminowe                 | 4, 9 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4.1. Od jednostek powiązanych                |      | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |

| <b>AKTYWA</b>   | <b>Nota</b> | <b>2006.12.31</b>     | <b>2005.12.31</b>     | <b>2004.12.31</b>    |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 4.2. Od pozostałych jednostek   |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 5. Inwestycje długoterminowe  | 5           | 13 195,20             | 13 195,20             | 13 195,20            |
| 5.1. Nieruchomości  |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.2. Wartości niematerialne i prawne  |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe  |             | 13 195,20             | 13 195,20             | 13 195,20            |
| a) w jednostkach powiązanych, w tym:  |             |                       | 0,00                  | 0,00                 |
| – udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności |             | –                     | –                     | –                    |
| b) w pozostałych jednostkach  |             | 13 195,20             | 13 195,20             | 13 195,20            |
| 5.4. Inne inwestycje długoterminowe   |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 6           | 979 444,18            | 1 729 425,72          | 1 025 031,51         |
| 6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                |             | 294 185,57            | 729 302,25            | 929 624,31           |
| 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe  |             | 685 258,61            | 1 000 123,47          | 95 407,20            |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>  |             | <b>61 322 683,98</b>  | <b>50 818 422,33</b>  | <b>33 975 903,50</b> |
| 1. Zapasy   | 7           | 36 378 532,09         | 20 905 858,19         | 16 879 620,02        |
| 2. Należności krótkoterminowe   | 8, 9        | 23 156 177,15         | 28 418 413,88         | 16 151 397,03        |
| 2.1. Od jednostek powiązanych   |             | 0,00                  | 0,00                  | 2 488 362,38         |
| 2.2. Od pozostałych jednostek   |             | 23 156 177,15         | 28 418 413,88         | 13 663 034,65        |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe   | 10          | 1 083 437,51          | 645 449,87            | 511 868,69           |
| 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe   |             | 1 083 437,51          | 645 449,87            | 511 868,69           |
| a) w jednostkach powiązanych  |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| b) w pozostałych jednostkach  |             | 175 817,92            | 0,00                  | 0,00                 |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   |             | 907 619,59            | 645 449,87            | 511 868,69           |
| 3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe  |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                       | 11          | 704 537,23            | 848 700,39            | 433 017,76           |
| <b>Aktywa razem</b>   |             | <b>128 233 962,16</b> | <b>112 719 334,34</b> | <b>76 522 733,78</b> |

| <b>PASYWA</b>   | <b>Nota</b> | <b>2006.12.31</b>    | <b>2005.12.31</b>    | <b>2004.12.31</b>    |
|---|-------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                                      |             | <b>54 277 742,92</b> | <b>52 121 265,32</b> | <b>49 810 879,86</b> |
| 1. Kapitał zakładowy  | 13          | 57 000 000,00        | 57 000 000,00        | 57 000 000,00        |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)      |             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)                   | 14          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Kapitał zapasowy   | 15          | 1 200 000,00         | 900 000,00           | 600 000,00           |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                              | 16          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                               | 17          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych |             | –                    | –                    | –                    |
| a) dodatnie różnice kursowe                                   |             | –                    | –                    | –                    |
| b) ujemne różnice kursowe                                     |             | –                    | –                    | –                    |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych                              |             | -6 078 734,68        | -8 089 120,14        | -10 493 725,18       |
| 9. Zysk (strata) netto  | 18          | 2 156 477,60         | 2 310 385,46         | 2 704 605,04         |
| 10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego              |             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>II. Kapitały mniejszości</b>                               | <b>19</b>   | <b>–</b>             | <b>–</b>             | <b>–</b>             |
| <b>III. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>  | <b>20</b>   | <b>–</b>             | <b>–</b>             | <b>–</b>             |
| <b>IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>             |             | <b>73 956 219,24</b> | <b>60 598 069,02</b> | <b>26 711 853,92</b> |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                                    | 21          | 366 876,02           | 455 332,72           | 843 183,61           |
| 1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego         |             | 102 757,64           | 38 579,20            | 49 258,63            |
| 1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne              |             | 142 650,00           | 150 830,00           | 166 630,00           |
| a) długoterminowa   |             | 142 650,00           | 150 830,00           | 166 630,00           |
| b) krótkoterminowa  |             | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 1.3. Pozostałe rezerwy  |             | 121 468,38           | 265 923,52           | 627 294,98           |
| a) długoterminowe   |             | 31 590,19            | 60 753,41            | 60 560,04            |
| b) krótkoterminowe  |             | 89 878,19            | 205 170,11           | 566 734,94           |

| <b>PASYWA</b>                        | <b>Nota</b> | <b>2006.12.31</b>     | <b>2005.12.31</b>     | <b>2004.12.31</b>    |
|--------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| 2. Zobowiązania długoterminowe       | 22          | 24 013 878,37         | 19 962 356,10         | 7 549 477,48         |
| 2.1. Wobec jednostek powiązanych     |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 2.2. Wobec pozostałych jednostek     |             | 24 013 878,37         | 19 962 356,10         | 7 549 477,48         |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe      | 23          | 48 579 098,03         | 38 985 128,66         | 16 812 128,03        |
| 3.1. Wobec jednostek powiązanych     |             | 47 376,50             | 44 484,90             | 74 401,22            |
| 3.2. Wobec pozostałych jednostek     |             | 48 347 667,30         | 38 642 525,62         | 16 221 478,21        |
| 3.3. Fundusze specjalne              |             | 184 054,23            | 298 118,14            | 516 248,60           |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe        | 24          | 996 366,82            | 1 195 251,54          | 1 507 064,80         |
| 4.1. Ujemna wartość firmy            |             | 0,00                  | 0,00                  | 0,00                 |
| 4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe |             | 996 366,82            | 1 195 251,54          | 1 507 064,80         |
| a) długoterminowe                    |             | 797 832,10            | 996 716,58            | 0,00                 |
| b) krótkoterminowe                   |             | 198 534,72            | 198 534,96            | 1 507 064,80         |
| <b>Pasywa razem</b>                  |             | <b>128 233 962,16</b> | <b>112 719 334,34</b> | <b>76 522 733,78</b> |

|  |    |               |               |               |
|--|----|---------------|---------------|---------------|
| Wartość księgowa                                   |    | 54 277 742,92 | 52 121 265,32 | 49 810 879,86 |
| Liczba akcji                                       |    | 57 000 000    | 57 000 000    | 57 000 000    |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)             | 25 | 0,95          | 0,91          | 0,87          |
| Rozwodniona liczba akcji                           |    |               |               |               |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 25 |               |               |               |

| <b>POZYCJE POZABILANSOWE</b>             | <b>Nota</b> | <b>2006.12.31</b> | <b>2005.12.31</b> | <b>2004.12.31</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Należności warunkowe                  | 26          | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu) |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – otrzymanych gwarancji i poręczeń       |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – innych tytułów                         |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| 1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu) |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – otrzymanych gwarancji i poręczeń       |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – innych tytułów                         |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| 1. Zobowiązania warunkowe                | 26          | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| 1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu) |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – udzielonych gwarancji i poręczeń       |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – innych tytułów                         |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| 1.1. Od pozostałych jednostek (z tytułu) |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – udzielonych gwarancji i poręczeń       |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – innych tytułów                         |             | 0,00              | 0,00              | 0,00              |

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|  | <b>Nota</b> | <b>2006 r.</b>        | <b>2005 r.</b>        | <b>2004 r.</b>        |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> |             | <b>130 389 374,65</b> | <b>105 688 302,87</b> | <b>101 266 049,52</b> |
| – od jednostek powiązanych   |             | 0,00                  | 0,00                  | 1 839 894,14          |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      | 27          | 95 200 482,85         | 77 123 356,62         | 74 392 400,81         |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                           | 28          | 35 188 891,80         | 28 564 946,25         | 26 873 648,71         |
| <b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>          |             | <b>100 851 442,04</b> | <b>80 494 099,67</b>  | <b>77 371 040,70</b>  |
| – jednostkom powiązanym  |             | 0,00                  | 0,00                  | 1 022 697,95          |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                     | 29          | 69 961 711,63         | 53 936 761,10         | 52 379 812,54         |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                    |             | 30 889 730,41         | 26 557 338,57         | 24 991 228,16         |
| <b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>                           |             | <b>29 537 932,61</b>  | <b>25 194 203,20</b>  | <b>23 895 008,82</b>  |
| IV. Koszty sprzedaży   | 29          | 13 051 044,15         | 12 368 926,13         | 8 912 771,70          |
| V. Koszty ogólnego zarządu   | 29          | 12 160 155,35         | 11 002 047,32         | 11 644 068,52         |
| <b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>                               |             | <b>4 326 733,11</b>   | <b>1 823 229,75</b>   | <b>3 338 168,60</b>   |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne  |             | 1 787 094,90          | 3 261 827,08          | 2 086 266,67          |

|   | Nota | 2006 r.             | 2005 r.             | 2004 r.             |
|---|------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   |      | 235 921,14          | 1 713 715,78        | 142 466,73          |
| 2. Dotacje  |      | 0,00                | 13 000,00           | 0,00                |
| 3. Inne przychody operacyjne  | 30   | 1 551 173,76        | 1 535 111,30        | 1 943 799,94        |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne   |      | 2 024 904,70        | 3 291 020,37        | 2 896 315,38        |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych   |      | 21 810,15           | 174 328,60          | 95 576,29           |
| 3. Inne koszty operacyjne   | 31   | 2 003 094,55        | 3 116 691,77        | 2 800 739,09        |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>                                   |      | <b>4 088 923,31</b> | <b>1 794 036,46</b> | <b>2 528 119,89</b> |
| X Przychody finansowe   | 32   | 764 479,03          | 1 701 007,74        | 408 749,94          |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:  |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| – od jednostek powiązanych  |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 2. Odsetki, w tym:  |      | 163 616,97          | 153 901,22          | 209 629,29          |
| – od jednostek powiązanych  |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji  |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji   |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 5. Inne   |      | 600 862,06          | 1 547 106,52        | 199 120,65          |
| XI. Koszty finansowe  | 33   | 2 062 770,62        | 935 156,11          | 664 820,42          |
| 1. Odsetki, w tym:  |      | 1 663 679,82        | 391 598,97          | 335 237,83          |
| – dla jednostek powiązanych   |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji  |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji   |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 4. Inne   |      | 399 090,80          | 543 557,14          | 329 582,59          |
| XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych             |      | –                   | –                   | –                   |
| <b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>                              |      | <b>2 790 631,72</b> | <b>2 559 888,09</b> | <b>2 272 049,41</b> |
| XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.–XIV.2.)   |      | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 1. Zyski nadzwyczajne   | 35   | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| 2. Straty nadzwyczajne  | 36   | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych  |      | –                   | –                   | –                   |
| XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych                                       |      | –                   | –                   | –                   |
| <b>XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)</b>   |      | <b>2 790 631,72</b> | <b>2 559 888,09</b> | <b>2 272 049,41</b> |
| XVIII. Podatek dochodowy  | 37   | 634 154,12          | 249 502,63          | -432 555,63         |
| a) część bieżąca  |      | 134 859,00          | 59 860,00           | 0,00                |
| b) część odroczone  |      | 499 295,12          | 189 642,63          | -432 555,63         |
| XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                                  | 38   | 0,00                | 0,00                | 0,00                |
| XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 39   | –                   | –                   | –                   |
| XXI. (Zyski) straty mniejszości   |      | –                   | –                   | –                   |
| <b>XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)</b>  | 40   | <b>2 156 477,60</b> | <b>2 310 385,46</b> | <b>2 704 605,04</b> |
| Zysk (strata) netto (zanalizowany)  |      | 2 156 477,60        | 2 559 888,09        | 2 704 605,04        |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych  |      | 57 000 000          | 57 000 000          | 57 000 000          |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)  | 41   | 0,04                | 0,04                | 0,05                |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych  |      |                     |                     |                     |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)  |      |                     |                     |                     |

## DODATKOWE INFORMACJE I WYJAŚNIENIA

## A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

## Nota 1 – do poz. I.1. aktywów

## 1.1. Wartości niematerialne i prawne

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych                         | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) wartość firmy  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym | 779 629,40 | 115 376,57 | 99 159,55  |
| – oprogramowanie komputerowe                                    | 779 629,40 | 115 376,57 | 99 159,55  |
| d) inne wartości niematerialne i prawne                         | 1 966,72   | 4 916,68   | 0,00       |
| e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Wartości niematerialne i prawne razem                           | 781 596,12 | 120 293,25 | 99 159,55  |

## 1.2. Zmiany wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

| 2006 r.  | a                                    | b             | c   |                              | d                                    | e   | Wartości niematerialne i prawne razem |
|--|--------------------------------------|---------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | – oprogramowanie komputerowe | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne |                                       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 0,00                                 | 0,00          | 258 131,29  | 258 131,29                   | 5 900,00                             | 0,00  | 264 031,29                            |
| b) zwiększenia z tytułu  | 0,00                                 | 0,00          | 743 248,00  | 743 248,00                   | 0,00                                 | 0,00  | 743 248,00                            |
| – przyjęcie z zakupu   | 0,00                                 | 0,00          | 743 248,00  | 743 248,00                   | 0,00                                 | 0,00  | 743 248,00                            |
| – nierozliczone nakłady  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| c) zmniejszenia z tytułu   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – likwidacja   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – inne tytuły  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 0,00                                 | 0,00          | 1 001 379,29  | 1 001 379,29                 | 5 900,00                             | 0,00  | 1 007 279,29                          |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 0,00                                 | 0,00          | 142 754,72  | 142 754,72                   | 983,32                               | 0,00  | 143 738,04                            |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                       | 0,00                                 | 0,00          | 78 995,17   | 78 995,17                    | 2 949,96                             | 0,00  | 81 945,13                             |
| – amortyzacja planowa  | 0,00                                 | 0,00          | 78 995,17   | 78 995,17                    | 2 949,96                             | 0,00  | 81 945,13                             |
| – amortyzacja poza planem  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  | 0,00                                 | 0,00          | 221 749,89  | 221 749,89                   | 3 933,28                             | 0,00  | 225 683,17                            |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu            | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – zwiększenia  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – zmniejszenia   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu              | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    | 0,00                                 | 0,00          | 779 629,40  | 779 629,40                   | 1 966,72                             | 0,00  | 781 596,12                            |

| 2005 r.  | a                                    | b             | c   |                              | d                                    | e   | Wartości niematerialne i prawne razem |
|--|--------------------------------------|---------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | – oprogramowanie komputerowe | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne |                                       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 0,00                                 | 0,00          | 152 187,29  | 152 187,29                   | 0,00                                 | 0,00  | 152 187,29                            |
| b) zwiększenia z tytułu  | 0,00                                 | 0,00          | 105 944,00  | 105 944,00                   | 5 900,00                             | 0,00  | 111 844,00                            |
| – przyjęcie z zakupu   | 0,00                                 | 0,00          | 105 944,00  | 105 944,00                   | 5 900,00                             | 0,00  | 111 844,00                            |
| – nierozliczone nakłady  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| c) zmniejszenia z tytułu   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – likwidacja   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – inne tytuły  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 0,00                                 | 0,00          | 258 131,29  | 258 131,29                   | 5 900,00                             | 0,00  | 264 031,29                            |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 0,00                                 | 0,00          | 53 027,74   | 53 027,74                    | 0,00                                 | 0,00  | 53 027,74                             |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                       | 0,00                                 | 0,00          | 89 726,98   | 89 726,98                    | 983,32                               | 0,00  | 90 710,30                             |
| – amortyzacja planowa  | 0,00                                 | 0,00          | 89 726,98   | 89 726,98                    | 983,32                               | 0,00  | 90 710,30                             |
| – amortyzacja poza planem  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu                  | 0,00                                 | 0,00          | 142 754,72  | 142 754,72                   | 983,32                               | 0,00  | 143 738,04                            |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu            | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – zwiększenia  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – zmniejszenia   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu              | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu    | 0,00                                 | 0,00          | 115 376,57  | 115 376,57                   | 4 916,68                             | 0,00  | 120 293,25                            |

| 2004 r.  | a                                    | b             | c   |                              | d                                    | e   | Wartości niematerialne i prawne razem |
|--|--------------------------------------|---------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------------------|
|  | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | – oprogramowanie komputerowe | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne |                                       |
| a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu | 0,00                                 | 0,00          | 77 029,83   | 77 029,83                    | 0,00                                 | 0,00  | 77 029,83                             |
| b) zwiększenia z tytułu  | 0,00                                 | 0,00          | 75 157,46   | 75 157,46                    | 0,00                                 | 0,00  | 75 157,46                             |
| – przyjęcie z zakupu   | 0,00                                 | 0,00          | 75 157,46   | 75 157,46                    | 0,00                                 | 0,00  | 75 157,46                             |
| – nierozliczone nakłady  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| c) zmniejszenia z tytułu   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – likwidacja   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – inne tytuły  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu   | 0,00                                 | 0,00          | 152 187,29  | 152 187,29                   | 0,00                                 | 0,00  | 152 187,29                            |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu                | 0,00                                 | 0,00          | 2 957,13  | 2 957,13                     | 0,00                                 | 0,00  | 2 957,13                              |

| 2004 r.   | a                                    | b             | c   |                              | d                                    | e   | Wartości niematerialne i prawne razem |
|---|--------------------------------------|---------------|---|------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------------------|
|   | Koszty zakończonych prac rozwojowych | Wartość firmy | Nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | – oprogramowanie komputerowe | Inne wartości niematerialne i prawne | Zaliczki na wartości niematerialne i prawne |                                       |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                                    | 0,00                                 | 0,00          | 50 070,61   | 50 070,61                    | 0,00                                 | 0,00  | 50 070,61                             |
| – amortyzacja planowa   | 0,00                                 | 0,00          | 50 070,61   | 50 070,61                    | 0,00                                 | 0,00  | 50 070,61                             |
| – amortyzacja poza planem   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu               | 0,00                                 | 0,00          | 53 027,74   | 53 027,74                    | 0,00                                 | 0,00  | 53 027,74                             |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu         | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – zwiększenia   | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| – zmniejszenia  | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu           | 0,00                                 | 0,00          | 0,00  | 0,00                         | 0,00                                 | 0,00  | 0,00                                  |
| j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu | 0,00                                 | 0,00          | 99 159,55   | 99 159,55                    | 0,00                                 | 0,00  | 99 159,55                             |

## 1.3. Wartości niematerialne i prawne (struktura własnościowa)

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| a) własne   | 38 348,12  | 120 293,25 | 99 159,55  |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu, w tym: | 743 248,00 | 0,00       | 0,00       |
| – umowy leasingu finansowego  | 743 248,00 | 0,00       | 0,00       |
| Wartości niematerialne i prawne razem   | 781 596,12 | 120 293,25 | 99 159,55  |

## Nota 2 – do poz. I.2. aktywów

Pozycja nie występuje.

## Nota 3 – do poz. I.3. aktywów

## 3.1. Rzeczowe aktywa trwałe

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                |               |               |               |
| – grunty (w tym: prawo wieczystego użytkowania gruntów) | 992 673,62    | 1 191 236,23  | 1 552 296,23  |
| – budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 36 030 525,89 | 11 924 868,63 | 12 530 539,45 |
| – urządzenia techniczne i maszyny                       | 23 543 880,63 | 3 202 590,96  | 3 575 064,28  |
| – środki transportu                                     | 497 025,98    | 196 457,29    | 394 663,80    |
| – inne środki trwałe                                    | 1 767 851,95  | 797 767,37    | 650 374,79    |
| b) środki trwałe w budowie                              | 2 268 264,94  | 42 619 614,36 | 18 823 455,10 |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie                  | 36 819,67     | 105 463,00    | 3 883 050,37  |
| Rzeczowe aktywa trwałe razem                            | 65 137 042,68 | 60 037 997,84 | 41 409 444,02 |

## 3.2. Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)

| 2006 r.   | – grunty<br>(w tym: prawo<br>użytkowania<br>wieczystego<br>gruntu) | – budynki,<br>lokale i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i wodnej | – urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | – środki<br>transportu | – inne środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>razem |
|---|--|--|---|------------------------|-------------------------|------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu         | 2 051 806,86   | 29 334 971,59  | 47 621 415,43                           | 1 025 927,41           | 3 798 310,75            | 83 832 432,04          |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                     | 0,00   | 25 225 828,71  | 22 535 732,32                           | 426 532,68             | 1 369 996,52            | 49 558 090,23          |
| – zakupu  | 0,00   | 0,00   | 22 535 732,32                           | 426 532,68             | 697 512,30              | 23 659 777,30          |
| – przyjęcia z budowy  | 0,00   | 25 225 828,71  | 0,00                                    | 0,00                   | 0,00                    | 25 225 828,71          |
| – wytworzenia we własnym zakresie                             | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 672 484,22              | 672 484,22             |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                    | 0,00   | 105 147,46   | 6 044 186,17                            | 79 823,33              | 137 582,13              | 6 366 739,09           |
| – likwidacji  | 0,00   | 105 147,46   | 1 757 935,96                            | 6 447,11               | 137 250,57              | 2 006 781,10           |
| – sprzedaży   | 0,00   | 0,00   | 4 286 250,21                            | 73 376,22              | 331,56                  | 4 359 957,99           |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu           | 2 051 806,86   | 54 455 652,84  | 64 112 961,58                           | 1 372 636,76           | 5 030 725,14            | 127 023 783,18         |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu     | 860 570,63   | 17 410 102,96  | 44 373 562,63                           | 829 470,12             | 3 000 543,38            | 66 474 249,72          |
| f) amortyzacja za okres z tytułu                              | 198 562,61   | 1 015 023,99   | -3 840 406,52                           | 46 140,66              | 262 329,81              | -2 318 349,45          |
| – amortyzacja planowa   | 198 562,61   | 1 108 362,59   | 2 204 834,83                            | 106 397,13             | 375 116,73              | 3 993 273,89           |
| – zmniejszenie umorzenia na skutek likwidacji lub sprzedaży   | 0,00   | 93 338,60  | 6 045 241,35                            | 60 256,47              | 112 786,92              | 6 311 623,34           |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu       | 1 059 133,24   | 18 425 126,95  | 40 533 156,11                           | 875 610,78             | 3 262 873,19            | 64 155 900,27          |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu | 0,00   | 0,00   | 45 261,84                               | 0,00                   | 0,00                    | 45 261,84              |
| – zwiększenia   | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                   |
| – zmniejszenia  | 0,00   | 0,00   | 9 337,00                                | 0,00                   | 0,00                    | 9 337,00               |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   | 0,00   | 0,00   | 35 924,84                               | 0,00                   | 0,00                    | 35 924,84              |
| j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu            | 992 673,62   | 36 030 525,89  | 23 543 880,63                           | 497 025,98             | 1 767 851,95            | 62 831 958,07          |

| 2005 r.   | – grunty<br>(w tym: prawo<br>użytkowania<br>wieczystego<br>gruntu) | – budynki,<br>lokale i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i wodnej | – urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | – środki<br>transportu | – inne środki<br>trwałe | Środki trwałe<br>razem |
|---|--|--|---|------------------------|-------------------------|------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu       | 2 258 864,96   | 29 205 517,56  | 50 721 080,56                           | 1 467 160,78           | 3 441 729,26            | 87 094 353,12          |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                   | 0,00   | 235 000,00   | 320 345,68                              | 0,00                   | 490 451,57              | 1 045 797,25           |
| – zakupu  | 0,00   | 235 000,00   | 320 345,68                              | 0,00                   | 15 523,65               | 570 869,33             |
| – przyjęcia z budowy  | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                   |
| – wytworzenia we własnym zakresie                           | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 474 927,92              | 474 927,92             |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                  | 207 058,10   | 105 545,97   | 3 420 010,81                            | 441 233,37             | 133 870,08              | 4 307 718,33           |
| – likwidacji  | 0,00   | 105 545,97   | 799 801,99                              | 42 081,98              | 133 870,08              | 1 081 300,02           |
| – sprzedaży   | 207 058,10   | 0,00   | 2 620 208,82                            | 399 151,39             | 0,00                    | 3 226 418,31           |
| d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu         | 2 051 806,86   | 29 334 971,59  | 47 621 415,43                           | 1 025 927,41           | 3 798 310,75            | 83 832 432,04          |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu   | 706 568,73   | 16 674 978,11  | 47 087 656,07                           | 1 072 496,98           | 2 791 354,47            | 68 333 054,36          |
| f) amortyzacja za okres z tytułu                            | 154 001,90   | 735 124,85   | -2 714 093,44                           | -243 026,86            | 209 188,91              | -1 858 804,64          |
| – amortyzacja planowa                                       | 207 075,86   | 795 191,76   | 681 434,15                              | 141 743,42             | 306 969,17              | 2 132 414,36           |
| – zmniejszenie umorzenia na skutek likwidacji lub sprzedaży | 53 073,96  | 60 066,91  | 3 395 527,59                            | 384 770,28             | 97 780,26               | 3 991 219,00           |

| <b>2005 r.</b>   | – grunty<br>(w tym: prawo<br>użytkowania<br>wieczystego<br>gruntu) | – budynki,<br>lokale i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i wodnej | – urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | – środki<br>transportu | – inne środki<br>trwałe | <b>Środki trwałe<br/>razem</b> |
|--|--|--|---|------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie)<br>na koniec okresu       | 860 570,63   | 17 410 102,96  | 44 373 562,63                           | 829 470,12             | 3 000 543,38            | 66 474 249,72                  |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości<br>na początek okresu | 0,00   | 0,00   | 58 360,21                               | 0,00                   | 0,00                    | 58 360,21                      |
| – zwiększenia  | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                           |
| – zmniejszenia   | 0,00   | 0,00   | 13 098,37                               | 0,00                   |                         | 13 098,37                      |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości<br>na koniec okresu   | 0,00   | 0,00   | 45 261,84                               | 0,00                   | 0,00                    | 45 261,84                      |
| j) wartość netto środków trwałych<br>na koniec okresu            | 1 191 236,23   | 11 924 868,63  | 3 202 590,96                            | 196 457,29             | 797 767,37              | 17 312 920,48                  |

| <b>2004 r.</b>   | – grunty<br>(w tym: prawo<br>użytkowania<br>wieczystego<br>gruntu) | – budynki,<br>lokale i obiekty<br>inżynierii<br>lądowej i wodnej | – urządzenia<br>techniczne<br>i maszyny | – środki<br>transportu | – inne środki<br>trwałe | <b>Środki trwałe<br/>razem</b> |
|--|--|--|---|------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| a) wartość brutto środków trwałych<br>na początek okresu         | 2 223 881,98   | 29 112 474,77  | 51 936 919,13                           | 1 464 162,86           | 3 375 602,22            | 88 113 040,96                  |
| b) zwiększenia (z tytułu)  | 39 456,00  | 155 805,02   | 1 668 328,30                            | 76 389,88              | 119 355,93              | 2 059 335,13                   |
| – zakupu   | 39 456,00  | 155 805,02   | 1 668 328,30                            | 76 389,88              | 4 500,00                | 1 944 479,20                   |
| – przyjęcia z budowy   | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                           |
| – wytworzenia we własnym zakresie                                | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 114 855,93              | 114 855,93                     |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                       | 4 473,02   | 62 762,23  | 2 884 166,87                            | 73 391,96              | 53 228,89               | 3 078 022,97                   |
| – likwidacji   | 4 473,02   | 62 762,23  | 2 659 522,46                            | 40 332,83              | 53 228,89               | 2 820 319,43                   |
| – sprzedaży  | 0,00   | 0,00   | 224 644,41                              | 33 059,13              | 0,00                    | 257 703,54                     |
| d) wartość brutto środków trwałych<br>na koniec okresu           | 2 258 864,96   | 29 205 517,56  | 50 721 080,56                           | 1 467 160,78           | 3 441 729,26            | 87 094 353,12                  |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie)<br>na początek okresu     | 485 522,25   | 15 917 578,21  | 48 946 372,06                           | 923 847,27             | 2 535 761,63            | 68 809 081,42                  |
| f) amortyzacja za okres z tytułu                                 | 221 046,48   | 757 399,90   | -1 858 715,99                           | 148 649,71             | 255 592,84              | -476 027,06                    |
| – amortyzacja planowa  | 222 351,16   | 802 745,79   | 941 743,73                              | 202 994,76             | 307 021,45              | 2 476 856,89                   |
| – zmniejszenie umorzenia na skutek<br>likwidacji lub sprzedaży   | 1 304,68   | 45 345,89  | 2 800 459,72                            | 54 345,05              | 51 428,61               | 2 952 883,95                   |
| g) skumulowana amortyzacja (umorzenie)<br>na koniec okresu       | 706 568,73   | 16 674 978,11  | 47 087 656,07                           | 1 072 496,98           | 2 791 354,47            | 68 333 054,36                  |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości<br>na początek okresu | 0,00   | 0,00   | 124 958,84                              | 0,00                   | 3 813,58                | 128 772,42                     |
| – zwiększenia  | 0,00   | 0,00   | 0,00                                    | 0,00                   | 0,00                    | 0,00                           |
| – zmniejszenia   | 0,00   | 0,00   | 66 598,63                               | 0,00                   | 3 813,58                | 70 412,21                      |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości<br>na koniec okresu   | 0,00   | 0,00   | 58 360,21                               | 0,00                   | 0,00                    | 58 360,21                      |
| j) wartość netto środków trwałych<br>na koniec okresu            | 1 552 296,23   | 12 530 539,45  | 3 575 064,28                            | 394 663,80             | 650 374,79              | 18 702 938,55                  |

### 3.3. Środki trwałe bilansowe (struktura własnościowa)

| <b>Wyszczególnienie</b>  | <b>2006.12.31</b> | <b>2005.12.31</b> | <b>2004.12.31</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) własne  | 47 927 261,28     | 17 141 618,14     | 18 702 938,55     |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy,<br>w tym: umowy leasingu, w tym: |                   |                   |                   |
| – umowy leasingu finansowego   | 14 904 696,79     | 171 302,34        | 0,00              |
| – umowy leasingu finansowego   | 14 904 696,79     | 174 702,34        | 0,00              |
| Środki trwałe bilansowe razem  | 62 831 958,07     | 17 312 920,48     | 18 702 938,55     |

## 3.4. Środki trwałe wykazywane pozabilansowo

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31   | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|--------------|------------|------------|
| – używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym: umowy leasingu, w tym: | 1 174 755,68 | 671 836,00 | 0,00       |
| – umowy leasingu finansowego   | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| Środki trwałe wykazywane pozabilansowo razem   | 1 174 755,68 | 671 836,00 | 0,00       |

## Nota 4 – do poz. I.4. aktywów

Pozycja nie występuje.

## Nota 5 – do poz. I.5. aktywów

## 5.1. Zmiana stanu nieruchomości (wg grup rodzajowych)

Pozycja nie występuje.

## 5.2. Zmiana stanu wartości niematerialnych i prawnych (wg grup rodzajowych)

Pozycja nie występuje.

## 5.3. Długoterminowe aktywa finansowe

| Wyszczególnienie                       | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|------------|------------|------------|
| a) w jednostkach zależnych             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) w jednostkach współzależnych        | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) w jednostkach stowarzyszonych       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| d) w znaczącym inwestorze              | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| e) w jednostce dominującej             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| f) w pozostałych jednostkach           | 13 195,20  | 13 195,20  | 13 195,20  |
| – udziały lub akcje                    | 13 195,20  | 13 195,20  | 13 195,20  |
| – dłużne papiery wartościowe           | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – inne papiery wartościowe             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – udzielone pożyczki                   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – inne długoterminowe aktywa finansowe | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Długoterminowe aktywa finansowe razem  | 13 195,20  | 13 195,20  | 13 195,20  |

## 5.4. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności

Pozycja nie występuje.

## 5.5. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki zależne

Pozycja nie występuje.

## 5.6. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki współzależne

Pozycja nie występuje.

## 5.7. Zmiana stanu wartości firmy – jednostki stowarzyszone

Pozycja nie występuje.

## 5.8. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki zależne

Pozycja nie występuje.

## 5.9. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne

Pozycja nie występuje.

## 5.10. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy – jednostki stowarzyszone

Pozycja nie występuje.

## 5.12. Zmiana długoterminowych aktywów finansowych (wg grup rodzajowych)

| <b>2006 r.</b>             | Udziały<br>lub akcje | Dłużne papiery<br>wartościowe | Inne papiery<br>wartościowe | Udzielone<br>pożyczki | Inne<br>długoterminowe<br>aktywa<br>finansowe | Długoterminowe<br>aktywa<br>finansowe<br>razem |
|----------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---|--|
| a) stan na początek okresu | 13 195,20            | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 13 195,20                                      |
| b) zwiększenia             | 0,00                 | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 0,00   |
| c) zmniejszenia            | 0,00                 | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 0,00   |
| d) stan na koniec okresu   | 13 195,20            | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 13 195,20                                      |

| <b>2005 r.</b>             | Udziały<br>lub akcje | Dłużne papiery<br>wartościowe | Inne papiery<br>wartościowe | Udzielone<br>pożyczki | Inne<br>długoterminowe<br>aktywa<br>finansowe | Długoterminowe<br>aktywa<br>finansowe<br>razem |
|----------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---|--|
| a) stan na początek okresu | 13 195,20            | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 13 195,20                                      |
| b) zwiększenia             | 0,00                 | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 0,00   |
| c) zmniejszenia            | 0,00                 | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 0,00   |
| d) stan na koniec okresu   | 13 195,20            | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 13 195,20                                      |

| <b>2004 r.</b>             | Udziały<br>lub akcje | Dłużne papiery<br>wartościowe | Inne papiery<br>wartościowe | Udzielone<br>pożyczki | Inne<br>długoterminowe<br>aktywa<br>finansowe | Długoterminowe<br>aktywa<br>finansowe<br>razem |
|----------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---|--|
| a) stan na początek okresu | 19 148,31            | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 19 148,31                                      |
| b) zwiększenia             | 0,00                 | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 0,00   |
| c) zmniejszenia            | 5 953,11             | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 5 953,11                                       |
| d) stan na koniec okresu   | 13 195,20            | 0,00                          | 0,00                        | 0,00                  | 0,00  | 13 195,20                                      |

## 5.13. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Pozycja nie występuje.

## 5.14. Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach

| <b>Wyszczególnienie</b>                                   | <b>2006.12.31</b>   | <b>2005.12.31</b> | <b>2004.12.31</b> |
|---|---|-------------------|-------------------|
| a) nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej    | <b>Małopolska Agencja Rozwoju Regionalnego S.A.</b>   |                   |                   |
| b) siedziba   | ul. Kordylewskiego 11, 31-542 Kraków  |                   |                   |
| c) przedmiot przedsiębiorstwa                             | Dotacje unijne, oferta finansowa, inwestycje, rynek pracy i edukacja, promocja i współpraca międzynarodowa. |                   |                   |
| d) wartość bilansowa udziałów (akcji)                     | 10 000,00   | 10 000,00         | 10 000,00         |
| e) kapitał własny jednostki, w tym:                       |   | 112 385 097,10    | 108 930 736,31    |
| – kapitał zakładowy                                       |   | 86 465 000,00     | 76 630 000,00     |
| f) procent posiadanego kapitału zakładowego               |   | 0,01157           | 0,01305           |
| g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu |   | 0,012             | 0,012             |
| h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)    | 0,00  | 0,00              | 0,00              |
| i) otrzymane dywidendy za rok obrotowy                    |   | 0,00              | 0,00              |

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31  | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|---|---|--------------|--------------|
| a) nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej    | <b>Spółka Przemysłowo-Handlowa Odlewnasz Sp. z o.o.</b>   |              |              |
| b) siedziba   | ul. Prażmowskiego 15, 26-600 Radom  |              |              |
| c) przedmiot przedsiębiorstwa                             | Sprzedaż hurtowa i detaliczna artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejmego. |              |              |
| d) wartość bilansowa udziałów (akcji)                     | 3 195,20  | 3 195,20     | 3 195,20     |
| e) kapitał własny jednostki, w tym:                       | 1 440 132,37  | 1 376 816,34 | 1 348 826,41 |
| – kapitał zakładowy                                       | 147 500,00  | 147 500,00   | 147 500,00   |
| f) procent posiadanego kapitału zakładowego               | 2,03  | 2,03         | 2,03         |
| g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 2,03  | 2,03         | 2,03         |
| h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)    | 0,00  | 0,00         | 0,00         |
| i) otrzymane dywidendy za rok obrotowy                    | 0,00  | 0,00         | 0,00         |

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31  | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|---|------------|------------|
| a) nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej    | <b>Varimex Industry w likwidacji Sp. z o.o.</b>   |            |            |
| b) siedziba   | ul. Wilcza 50/52 lok. 621 00-679 Warszawa   |            |            |
| c) przedmiot przedsiębiorstwa                             | Sprzedaż hurtowa metali i rud metali, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego. |            |            |
| d) wartość bilansowa udziałów (akcji)                     | 0,00  | 0,00       | 0,00       |
| e) kapitał własny jednostki, w tym:                       | 260 000,00  | 260 000,00 | 260 000,00 |
| – kapitał zakładowy                                       | 260 000,00  | 260 000,00 | 260 000,00 |
| f) procent posiadanego kapitału zakładowego               | 24,61   | 24,61      | 24,61      |
| g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 36,78   | 36,78      | 36,78      |
| h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)    | 0,00  | 0,00       | 0,00       |
| i) otrzymane dywidendy za rok obrotowy                    | 0,00  | 0,00       | 0,00       |

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31                | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|---------------------------|------------|------------|
| a) nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej    | <b>KFA-USA Inc.</b>       |            |            |
| b) siedziba   | Chicago, Illinois USA     |            |            |
| c) przedmiot przedsiębiorstwa                             | Import i eksport towarów. |            |            |
| d) wartość bilansowa udziałów (akcji)                     | 0,00                      | 0,00       | 0,00       |
| e) kapitał własny jednostki, w tym:                       | 3 969,70                  | 3 969,70   | 3 969,70   |
| – kapitał zakładowy                                       | 3 969,70                  | 3 969,70   | 3 969,70   |
| f) procent posiadanego kapitału zakładowego               | 100,00                    | 100,00     | 100,00     |
| g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | 100,00                    | 100,00     | 100,00     |
| h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)    | 0,00                      | 0,00       | 0,00       |
| i) otrzymane dywidendy za rok obrotowy                    | 0,00                      | 0,00       | 0,00       |

## 5.15. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| a) w walucie polskiej   | 77 195,20  | 77 195,20  | 77 195,20  |
| b) w walutach obcych  | 5 953,11   | 5 953,11   | 5 953,11   |
| – waluta bazowa USD   | 1 500,00   | 1 500,00   | 1 500,00   |
| – w przeliczeniu na PLN   | 5 953,11   | 5 953,11   | 5 953,11   |
| Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem | 83 148,31  | 83 148,31  | 83 148,31  |

## 5.16. Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| A. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na giełdach (wartość bilansowa) | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| a) akcje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) obligacje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) inne wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)                           | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| B. Z nieograniczoną zbywalnością notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa) | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| a) akcje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) obligacje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) inne wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| C. Z nieograniczoną zbywalnością nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| a) akcje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) obligacje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) inne wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)                                       | 13 195,20  | 13 195,20  | 13 195,20  |
| a) udziały i akcje (wartość bilansowa)  | 13 195,20  | 13 195,20  | 13 195,20  |
| – korekty aktualizujące wartość (za okres)  | 0,00       | 0,00       | 5 953,11   |
| – wartość na początek okresu  | 13 195,20  | 13 195,20  | 19 148,31  |
| – wartość według cen nabycia  | 83 148,31  | 83 148,31  | 83 148,31  |
| b) obligacje (wartość bilansowa)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – korekty aktualizujące wartość (za okres)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – wartość na początek okresu  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – wartość według cen nabycia  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) inne wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – korekty aktualizujące wartość (za okres)  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – wartość na początek okresu  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – wartość według cen nabycia  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Wartość według cen nabycia razem  | 83 148,31  | 83 148,31  | 83 148,31  |
| Wartość na początek okresu razem  | 13 195,20  | 13 195,20  | 19 148,31  |
| Korekty aktualizujące wartość (za okres) razem  | 0,00       | 0,00       | 5 953,11   |
| Wartość bilansowa razem   | 13 195,20  | 13 195,20  | 13 195,20  |

## 5.17. Udzielone pożyczki długoterminowe (struktura walutowa)

Pozycja nie występuje.

## 5.18. Inne inwestycje długoterminowe (wg rodzaju)

Pozycja nie występuje.

## 5.19. Zmiana stanu innych inwestycji długoterminowych (wg grup rodzajowych)

Pozycja nie występuje.

## 5.20. Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa)

Pozycja nie występuje.

**Nota 6 – do oz. I.6. aktywów**

## 6.1.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31   |
|---|------------|------------|--------------|
| 1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym: | 729 302,25 | 929 624,31 | 477 636,64   |
| a) odniesionych na wynik finansowy  | 729 302,25 | 929 624,31 | 477 636,64   |
| b) odniesionych na kapitał własny   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                           | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| 2. Zwiększenia  | 96 785,78  | 239 348,52 | 1 540 708,29 |

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31   |
|---|------------|------------|--------------|
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                 | 96 785,78  | 239 348,52 | 160 376,26   |
| – powstania różnic przejściowych  | 96 785,78  | 239 348,52 | 160 376,26   |
| – zmiany stawek podatkowych   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – nieujętej różnicy przejściowej z poprzedniego okresu  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| b) odniesionych na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                              | 0,00       | 0,00       | 1 380 332,03 |
| – powstania straty podatkowej   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej  | 0,00       | 0,00       | 1 380 332,03 |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| 3. Zmniejszenia   | 531 902,46 | 439 670,58 | 1 088 720,62 |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                 | 142 250,42 | 347 459,62 | 1 088 720,62 |
| – odwrócenia się różnic przejściowych   | 142 250,42 | 347 459,62 | 0,00         |
| – zmiany stawek podatkowych   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego  | 0,00       | 0,00       | 1 088 720,62 |
| b) odniesionych na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                              | 389 652,04 | 92 210,96  | 0,00         |
| – wykorzystania straty podatkowej   | 389 652,04 | 92 210,96  | 0,00         |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu) | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| 4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, w tym:                         | 294 185,57 | 729 302,25 | 929 624,31   |
| a) odniesionych na wynik finansowy  | 294 185,57 | 729 302,25 | 929 624,31   |
| b) odniesionych na kapitał własny   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |

## 6.1.2. Ujemne różnice przejściowe wg podstawowych grup aktywów i zobowiązań

| Wyszczególnienie                              | Data<br>wygaśnięcia | 2006.12.31 | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|---|---------------------|------------|--------------|--------------|
| AKTYWA  |                     | 972 526,00 | 1 007 417,54 | 1 534 464,36 |
| I. Aktywa trwałe                              |                     | 105 877,95 | 115 214,95   | 221 178,63   |
| 1. Wartości niematerialne i prawne            |                     | 0,00       | 0,00         | 0,00         |
| 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych  |                     | 0,00       | 0,00         | 0,00         |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe                     | 2007 r.             | 35 924,84  | 45 261,84    | 151 225,52   |
| 4. Należności długoterminowe                  |                     | 0,00       | 0,00         | 0,00         |
| 5. Inwestycje długoterminowe                  |                     | 69 953,11  | 69 953,11    | 69 953,11    |
| 6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  |                     | 0,00       | 0,00         | 0,00         |
| II. Aktywa obrotowe                           |                     | 866 648,05 | 892 202,59   | 1 313 285,73 |
| 1. Zapasy                                     | 2007 r.             | 27 746,80  | 90 197,53    | 37 676,50    |
| 2. Należności krótkoterminowe                 |                     | 830 463,73 | 802 005,06   | 1 275 609,23 |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                 | 2007 r.             | 8 437,52   | 0,00         | 0,00         |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe |                     | 0,00       | 0,00         | 0,00         |
| PASYWA  |                     | 575 819,15 | 2 831 015,34 | 3 358 295,85 |
| I. Kapitał własny                             |                     | 0,00       | 2 050 800,22 | 2 536 214,39 |

| Wyszczególnienie                           | Data<br>wygaśnięcia | 2006.12.31   | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|--|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania |                     | 575 819,15   | 780 215,12   | 822 081,46   |
| 2. Rezerwy na zobowiązania                 |                     | 264 118,38   | 416 753,52   | 787 658,88   |
| 3. Zobowiązania długoterminowe             |                     | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| 4. Zobowiązania krótkoterminowe            | 2007 r.             | 311 700,77   | 363 461,60   | 34 422,58    |
| 5. Rozliczenia międzyokresowe              |                     | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| RAZEM                                      |                     | 1 548 345,15 | 3 838 432,88 | 4 892 760,21 |

## 6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

| Wyszczególnienie                             | 2006.12.31 | 2005.12.31   | 2004.12.31 |
|--|------------|--------------|------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów | 0,00       | 0,00         | 0,00       |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe      | 685 258,61 | 1 000 123,47 | 95 407,20  |
| – odsetek od leasingu finansowego            | 685 258,61 | 1 000 123,47 | 91 723,74  |
| – rozszerzenia spółki                        | 0,00       | 0,00         | 3 683,46   |
| Inne rozliczenia międzyokresowe razem        | 685 258,61 | 1 000 123,47 | 95 407,20  |

## Nota 7 – do poz. II.1. aktywów

| Zapasy                           | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) materiały                     | 13 586 189,92 | 8 229 813,72  | 4 421 433,71  |
| b) półprodukty i produkty w toku | 11 525 011,80 | 6 709 494,83  | 3 437 965,93  |
| c) produkty gotowe               | 10 353 673,55 | 4 166 023,35  | 6 238 949,34  |
| d) towary                        | 614 035,39    | 1 522 501,25  | 2 523 690,55  |
| e) zaliczki na dostawy           | 299 621,43    | 278 025,04    | 257 580,49    |
| Zapasy razem                     | 36 378 532,09 | 20 905 858,19 | 16 879 620,02 |

## Nota 8 – do poz. II.2. aktywów

## 8.1. Należności krótkoterminowe

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| a) od jednostek powiązanych  | 0,00          | 0,00          | 2 488 362,38  |
| – z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:  | 0,00          | 0,00          | 2 338 842,38  |
| – do 12 miesięcy   | 0,00          | 0,00          | 2 338 842,38  |
| – powyżej 12 miesięcy  | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – inne   | 0,00          | 0,00          | 149 520,00    |
| – dochodzone na drodze sądowej   | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| b) należności od pozostałych jednostek   | 23 156 177,15 | 28 418 413,88 | 13 663 034,65 |
| – z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:  | 8 922 878,92  | 13 981 470,18 | 12 521 756,62 |
| – do 12 miesięcy   | 8 922 878,92  | 13 981 470,18 | 12 521 756,62 |
| – powyżej 12 miesięcy  | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 2 105 235,38  | 2 831 287,35  | 637 296,32    |
| – inne   | 12 128 062,85 | 11 605 656,35 | 503 981,71    |
| – dochodzone na drodze sądowej   | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Należności krótkoterminowe netto razem   | 23 156 177,15 | 28 418 413,88 | 16 151 397,03 |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności   | 2 779 595,90  | 2 791 566,27  | 1 617 944,57  |
| Należności krótkoterminowe brutto razem  | 25 935 773,05 | 31 209 980,15 | 17 769 341,60 |

## 8.1.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31   |
|---|------------|------------|--------------|
| a) z tytułu dostaw i usług, w tym:                                  | 0,00       | 0,00       | 2 338 842,38 |
| – od jednostek zależnych  | 0,00       | 0,00       | 2 338 842,38 |
| – od jednostek współzależnych                                       | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostek stowarzyszonych                                      | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od znaczącego inwestora   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostki dominującej  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| b) inne, w tym:   | 0,00       | 0,00       | 149 520,00   |
| – od jednostek zależnych  | 0,00       | 0,00       | 149 520,00   |
| – od jednostek współzależnych                                       | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostek stowarzyszonych                                      | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od znaczącego inwestora   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostki dominującej  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:                             | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostek zależnych  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostek współzależnych                                       | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostek stowarzyszonych                                      | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od znaczącego inwestora   | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – od jednostki dominującej  | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto razem     | 0,00       | 0,00       | 2 488 362,38 |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto razem    | 0,00       | 0,00       | 2 488 362,38 |

## 8.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31   | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Stan na początek okresu  | 2 790 245,12 | 1 616 548,42 | 1 478 707,00 |
| a) zwiększenia (z tytułu)  | 153 760,98   | 2 808 860,36 | 484 397,35   |
| – odpisów aktualizujących należności i odsetek                                     | 153 760,98   | 2 808 860,36 | 484 397,35   |
| b) zmniejszenia (z tytułu)   | 167 509,00   | 1 635 163,66 | 346 555,93   |
| – zapłat należności, spisania, obniżenia   | 167 509,00   | 1 635 163,66 | 346 555,93   |
| Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu | 2 776 497,10 | 2 790 245,12 | 1 616 548,42 |

## 8.3. Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                   | 23 081 581,75 | 27 438 443,30 | 11 906 177,42 |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł) | 2 854 191,30  | 3 771 536,85  | 5 863 164,18  |
| – w USD   | 879 840,15    | 1 003 651,88  | 1 897 039,75  |
| – po przeliczeniu USD na PLN                            | 2 560 774,70  | 3 273 209,84  | 5 672 907,67  |
| – w EUR   | 76 586,09     | 129 106,95    | 46 642,93     |
| – po przeliczeniu EUR na PLN                            | 293 416,60    | 498 327,01    | 190 256,51    |
| Należności krótkoterminowe razem                        | 25 935 773,05 | 31 209 980,15 | 17 769 341,60 |

## 8.4. Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

| Wyszczególnienie                    | 2006.12.31   | 2005.12.31    | 2004.12.31   |
|-------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| a) do 1 miesiąca                    | 6 513 760,76 | 12 417 564,03 | 9 274 725,38 |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy | 1 625 680,02 | 1 428 320,60  | 2 978 749,38 |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku     | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| e) powyżej 1 roku                   | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| f) należności                       | 0,00         | 0,00          | 0,00         |

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31   | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)                  | 8 139 440,78 | 13 845 884,63 | 12 253 474,76 |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | 26 291,98    | 8 160,81      | 23 745,18     |
| Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)                   | 8 113 148,80 | 13 837 723,82 | 12 229 729,58 |

## 8.4.1. Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności niespłacone w okresie

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|------------|------------|------------|
| a) do 1 miesiąca   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 592 923,24 | 127 847,42 | 320 240,63 |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku  | 205 739,19 | 64 546,00  | 15 069,83  |
| e) powyżej 1 roku  | 56 726,64  | 5 047,65   | 0,00       |
| Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane razem (brutto)                  | 855 389,07 | 197 441,07 | 335 310,46 |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane | 45 658,95  | 53 694,71  | 43 283,42  |
| Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)                  | 809 730,12 | 143 746,36 | 292 027,04 |

## Nota 9 – do poz. II.2. i I.4. aktywów

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31   | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Należności sporne oraz przeterminowane (z tytułu)   | 2 707 644,97 | 2 729 710,75 | 1 550 915,97 |
| – dostaw i usług (brutto)   | 2 704 546,17 | 2 728 389,60 | 1 549 519,82 |
| – z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń (brutto) | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| – inne (brutto)   | 3 098,80     | 1 321,15     | 1 396,15     |
| Należności sporne oraz przeterminowane (netto)  | 2 707 644,97 | 2 791 566,27 | 1 617 944,57 |

## Nota 10 – do poz. II.3. aktywów

## 10.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31   | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|--------------|------------|------------|
| a) w jednostkach zależnych                                 | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| b) w jednostkach współzależnych                            | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| c) w jednostkach stowarzyszonych                           | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| d) w znaczącym inwestorze                                  | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| e) w jednostce dominującej                                 | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| f) w pozostałych jednostkach                               | 175 817,92   | 0,00       | 0,00       |
| – udziały lub akcje  | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dłużne papiery wartościowe                               | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – inne papiery wartościowe                                 | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – udzielone pożyczki                                       | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – inne krótkoterminowe aktywa finansowe                    | 175 817,92   | 0,00       | 0,00       |
| g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                | 907 619,59   | 645 449,87 | 511 868,69 |
| – środki pieniężne w kasie i na rachunkach                 | 907 619,59   | 645 449,87 | 511 868,69 |
| – inne środki pieniężne                                    | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – inne aktywa pieniężne                                    | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe razem                     | 1 083 437,51 | 645 449,87 | 511 868,69 |

## 10.2. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (struktura walutowa)

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|------------|------------|------------|
| a) w walucie polskiej  | 175 817,92 | 0,00       | 0,00       |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)                    | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem | 175 817,92 | 0,00       | 0,00       |

## 10.3. Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg zbywalności)

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|------------|------------|------------|
| A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)               | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa) | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym                       | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)  | 175 817,92 | 0,00       | 0,00       |
| a) akcje (wartość bilansowa)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) obligacje (wartość bilansowa)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) inne – wg grup rodzajowych (wartość bilansowa)  | 175 817,92 | 0,00       | 0,00       |
| – opcje walutowe   | 82 217,19  | 0,00       | 0,00       |
| – wartość godziwa  | 82 217,19  | 0,00       | 0,00       |
| – wartość rynkowa  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – wartość według cen nabycia   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – kontrakty SWAP   | 93 600,73  | 0,00       | 0,00       |
| – wartość godziwa  | 93 600,73  | 0,00       | 0,00       |
| – wartość rynkowa  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – wartość według cen nabycia   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Wartość według cen nabycia razem   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Wartość na początek okresu razem   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Korekty aktualizujące wartość razem  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| Wartość bilansowa razem  | 175 817,92 | 0,00       | 0,00       |

## 10.4. Udzielone pożyczki krótkoterminowe (struktura walutowa)

Pozycja nie występuje.

## 10.5. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne (struktura walutowa)

| Wyszczególnienie                               | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|------------|------------|------------|
| a) w walucie polskiej                          | 129 073,35 | 525 055,05 | 130 712,63 |
| b) w walutach obcych                           | 778 546,24 | 120 394,82 | 381 156,06 |
| – waluta bazowa EUR                            | 4 060,38   | 9 799,96   | 86 666,85  |
| – EUR w przeliczeniu na PLN                    | 15 556,13  | 37 825,88  | 353 514,08 |
| – waluta bazowa USD                            | 262 150,87 | 25 317,80  | 9 243,57   |
| – w przeliczeniu na PLN                        | 762 990,11 | 82 568,94  | 27 641,98  |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne razem | 907 619,59 | 645 449,87 | 511 868,69 |

## 10.6. Inne inwestycje krótkoterminowe (wg rodzaju)

Pozycja nie występuje.

## 10.7. Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa)

Pozycja nie występuje.

**Nota 11 – do poz. II.4. aktywów**

| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>    | <b>2006.12.31</b> | <b>2005.12.31</b> | <b>2004.12.31</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym: | 263 895,06        | 287 819,18        | 401 525,83        |
| – ubezpieczeń osobowych                              | 0,00              | 0,00              | 110 091,85        |
| – ubezpieczeń majątkowych                            | 70 502,47         | 76 908,21         | 58 178,83         |
| – zużycia energii                                    | 134 918,04        | 112 786,88        | 84 590,16         |
| – opłat zapłaconych z góry                           | 27 966,58         | 30 292,20         | 19 702,04         |
| – przygotowania nowej produkcji                      | 20 002,17         | 10 223,03         | 30 067,57         |
| – innych   | 10 505,80         | 57 608,86         | 98 895,38         |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:      | 440 642,17        | 560 881,21        | 31 491,93         |
| – odsetek od leasingu finansowego                    | 440 642,17        | 557 197,75        | 20 591,01         |
| – rozszerzenia spółki                                | 0,00              | 3 683,46          | 10 900,92         |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem     | 704 537,23        | 848 700,39        | 433 017,76        |

**Nota 12 – do aktywów**

Istotne kwoty odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości:

a) główne składniki aktywów, do których odnoszą się odpisy lub ich odwrócenie

| <b>Wyszczególnienie</b>                       | <b>2006.12.31</b> | <b>2005.12.31</b> | <b>2004.12.31</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| – środki trwałe                               | 35 924,84         | 45 261,84         | 58 360,21         |
| – inwestycje długoterminowe (udziały i akcje) | 69 953,11         | 69 953,11         | 69 953,11         |
| – aktywa z tytułu podatku odroczonego         | 188 865,50        | 414 937,46        | 1 088 720,62      |
| – zapasy                                      | 21 810,15         | 80 752,30         | 25 872,07         |
| – należności                                  | 2 779 595,90      | 2 791 566,27      | 1 617 944,57      |

b) główne zdarzenia i okoliczności, które doprowadziły do dokonania lub odwrócenia odpisów:

- 1) środki trwałe – nieprzydatność środków trwałych w działalności gospodarczej
- 2) inwestycje długoterminowe – postawienie w stan likwidacji emitentów
- 3) aktywa z tytułu odroczonego podatku – niepewność co do rozliczenia straty z lat ubiegłych w całości
- 4) zapasy – nadwyżka ceny nabycia lub koszty wytworzenia nad ceną sprzedaży
- 5) należności – zaleganie z zapłatą powyżej 180 dni

**Nota 13 – do poz. I.1. pasywów****13.1. Kapitał zakładowy (struktura)**

| <b>Wyszczególnienie</b>                        | <b>seria A</b>             | <b>seria B</b>             | <b>seria C</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|
| a) wartość nominalna jednej akcji              | 1,00 zł                    | 1,00 zł                    | 1,00 zł        |
| b) emisja                                      | 27 000 000 zł              | 21 200 000 zł              | 10 000 000 zł  |
| c) rodzaj akcji                                | zwykła imienna             | zwykła imienna             | zwykła imienna |
| d) rodzaj uprzywilejowania akcji               | brak                       | brak                       | brak           |
| e) rodzaj ograniczenia praw do akcji           | brak                       | brak                       | brak           |
| f) liczba akcji                                | 27000000                   | 20000000                   | 10000000       |
| g) wartość serii emisji wg wartości nominalnej | 27 000 000 zł              | 20 000 000 zł              | 10 000 000 zł  |
| h) sposób pokrycia kapitału                    | przedsiębiorstwo państwowe | gotówka                    | gotówka        |
| i) data rejestracji                            | 1977.12.11                 | 2000.10.02<br>i 2001.12.05 | 2002.03.11     |
| j) prawo do dywidendy (od daty)                | –                          | 2001.01.01                 | 2002.01.01     |
| k) liczba akcji razem                          | 57000000                   |                            |                |
| Kapitał zakładowy razem                        | 57 000 000,00 zł           |                            |                |

13.2. W okresie objętym sprawozdaniem i danymi porównywalnymi zmiany w kapitale zakładowym Armatury Kraków S.A. nie miały miejsca. Jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% kapitału akcyjnego i co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 24. Jest on właścicielem 21 600 000 akcji serii A, 20 000 000 akcji serii B i 10 000 000 akcji serii C, co stanowi 90,53% kapitału akcyjnego i taki sam udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**Nota 14 – do poz. I.3. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 15 – do poz. I.4. pasywów**

| Kapitał zapasowy   | 2006.12.31   | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|--------------|------------|------------|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej    | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| b) utworzony ustawowo                                    | 984 025,19   | 799 194,39 | 582 825,99 |
| c) utworzony ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 215 974,81   | 100 805,61 | 17 174,01  |
| d) z dopłat akcjonariuszy                                | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| e) inny (wg rodzaju)                                     | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| Kapitał zapasowy razem                                   | 1 200 000,00 | 900 000,00 | 600 000,00 |

**Nota 16 – do poz. I.5. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 17 – do poz. I.6. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 18 – do poz. I.9. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 19 – do poz. II. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 20 – do poz. III. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 21 – do poz. IV.1. pasywów**

21.1.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|--|------------|------------|------------|
| 1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:        |            |            |            |
| a) odniesionej na wynik finansowy  | 38 579,20  | 49 258,63  | 29 826,59  |
| b) odniesionej na kapitał własny   | 38 579,20  | 49 258,63  | 29 826,59  |
| c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy                                   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 2. Zwiększenia   | 102 757,64 | 0,00       | 48 544,08  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu) |            |            |            |
| – powstania różnic przejściowych   | 102 757,64 | 0,00       | 48 544,08  |
| – zmiany stawek podatkowych  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – nieuwjętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu                                      | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

| Wyszczególnienie  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi                         | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. Zmniejszenia   | 38 579,20  | 10 679,43  | 29 112,04  |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)            | 38 579,20  | 10 679,43  | 29 112,04  |
| – odwrócenia się różnic przejściowych (wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy)          | 38 579,20  | 10 679,43  | 29 112,04  |
| – zmiany stawek podatkowych   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – rozwiązywania rezerwy wskutek braku możliwości jej wykorzystania                                    | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi                         | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem                       | 102 757,64 | 38 579,20  | 49 258,63  |
| a) odniesionej na wynik finansowy   | 102 757,64 | 38 579,20  | 49 258,63  |
| b) odniesionej na kapitał własny  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

## 21.1.2. Dodatnie różnice przejściowe wg podstawowych grup aktywów i zobowiązań

| Wyszczególnienie                              | Data<br>wygaśnięcia | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|---------------------|------------|------------|------------|
| AKTYWA  |                     | 201 885,58 | 1 983,13   | 8 364,00   |
| I. Aktywa trwałe                              |                     | 9 775,61   | 0,00       | 0,00       |
| 1. Wartości niematerialne i prawne            |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych  |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. Rzeczowe aktywa trwałe                     | 2012 r.             | 9 775,61   | 0,00       | 0,00       |
| 4. Należności długoterminowe                  |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 5. Inwestycje długoterminowe                  |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| II. Aktywa obrotowe                           |                     | 192 109,97 | 1 983,13   | 8 364,00   |
| 1. Zapasy                                     |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 2. Należności krótkoterminowe                 | 2007 r.             | 1 315,37   | 1 983,13   | 190,94     |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe                 | 2007 r.             | 190 794,60 | 0,00       | 8 173,26   |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| PASYWA  |                     | 338 944,10 | 201 065,29 | 250 891,76 |
| I. Kapitał własny                             |                     |            |            |            |
| IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania    |                     | 338 944,10 | 201 065,29 | 250 891,76 |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                    |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe               | 2007 r.             | 338 944,10 | 201 065,29 | 250 891,76 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                 |                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| RAZEM   |                     | 540 829,68 | 203 048,42 | 259 255,76 |

## 21.2. Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

| Wyszczególnienie                      | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31   |
|---------------------------------------|------------|------------|--------------|
| a) stan na początek okresu (z tytułu) | 150 830,00 | 166 630,00 | 1 424 626,00 |
| – odprawy emerytalne                  | 150 830,00 | 166 630,00 | 143 690,00   |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 1 280 936,00 |
| b) zwiększenia (z tytułu)             | 7 820,00   | 5 180,00   | 51 440,00    |
| – odprawy emerytalne                  | 7 820,00   | 5 180,00   | 51 440,00    |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 0,00         |

| Wyszczególnienie                    | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31   |
|-------------------------------------|------------|------------|--------------|
| c) wykorzystanie (z tytułu)         | 16 000,00  | 20 980,00  | 28 500,00    |
| – odprawy emerytalne                | 16 000,00  | 20 980,00  | 28 500,00    |
| – nagrody jubileuszowe              | 0,00       | 0,00       | 137 529,00   |
| d) rozwiązanie (z tytułu)           | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – odprawy emerytalne                | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – nagrody jubileuszowe              | 0,00       | 0,00       | 1 143 407,00 |
| e) stan na koniec okresu (z tytułu) | 142 650,00 | 150 830,00 | 166 630,00   |
| – odprawy emerytalne                | 142 650,00 | 150 830,00 | 166 630,00   |
| – nagrody jubileuszowe              | 0,00       | 0,00       | 0,00         |

## 21.3. Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne (wg tytułów)

| Wyszczególnienie                      | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| a) stan na początek okresu (z tytułu) | 0,00       | 0,00       | 238 892,00 |
| – odprawy emerytalne                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 238 892,00 |
| b) zwiększenia (z tytułu)             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – odprawy emerytalne                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) wykorzystanie (z tytułu)           | 0,00       | 0,00       | 238 892,00 |
| – odprawy emerytalne                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 238 892,00 |
| d) rozwiązanie (z tytułu)             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – odprawy emerytalne                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| e) stan na koniec okresu (z tytułu)   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – odprawy emerytalne                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – nagrody jubileuszowe                | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

## 21.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych (wg tytułów)

| Wyszczególnienie                      | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|
| a) stan na początek okresu (z tytułu) | 60 753,41  | 60 560,04  | 0,00       |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 60 753,41  | 60 560,04  | 0,00       |
| b) zwiększenia (z tytułu)             | 44 339,71  | 78 250,71  | 60 560,04  |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 44 339,71  | 78 250,71  | 60 560,04  |
| c) wykorzystanie (z tytułu)           | 73 502,93  | 78 057,34  | 0,00       |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 73 502,93  | 78 057,34  | 0,00       |
| d) rozwiązanie (z tytułu)             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| e) stan na koniec okresu (z tytułu)   | 31 590,19  | 60 753,41  | 60 560,04  |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 31 590,19  | 60 753,41  | 60 560,04  |

## 21.4. Zmiana stanu pozostałych rezerw krótkoterminowych (wg tytułów)

| Wyszczególnienie                      | 2006.12.31   | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| a) stan na początek okresu (z tytułu) | 205 170,11   | 566 734,94   | 869 004,21   |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 66 140,25    | 50 046,39    | 380 905,84   |
| – premii handlowych                   | 27 847,56    | 417 445,45   | 78 359,38    |
| – wynagrodzeń                         | 63 000,00    | 41 536,10    | 195 278,83   |
| – pozostałych                         | 48 182,30    | 57 707,00    | 214 460,16   |
| b) zwiększenia (z tytułu)             | 7 340 077,43 | 7 546 058,03 | 4 690 642,11 |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów        | 1 064 153,16 | 704 256,36   | 369 718,00   |
| – premii handlowych                   | 6 224 455,82 | 6 003 041,37 | 4 221 681,01 |

| Wyszczególnienie                    | 2006.12.31   | 2005.12.31   | 2004.12.31   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| – wynagrodzeń                       |              | 425 578,00   | 41 536,10    |
| – pozostałych                       | 51 468,45    | 413 182,30   | 57 707,00    |
| c) wykorzystanie (z tytułu)         | 7 392 369,35 | 7 907 622,86 | 4 992 911,38 |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów      | 1 091 883,67 | 688 162,50   | 700 577,45   |
| – premii handlowych                 | 6 252 303,38 | 6 392 639,26 | 3 882 594,94 |
| – wynagrodzeń                       | 0,00         | 404 114,10   | 195 278,83   |
| – pozostałych                       | 48 182,30    | 422 707,00   | 214 460,16   |
| d) rozwiązanie (z tytułu)           | 63 000,00    | 0,00         | 0,00         |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów      | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| – premii handlowych                 | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| – wynagrodzeń                       | 63 000,00    | 0,00         | 0,00         |
| – pozostałych                       | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| e) stan na koniec okresu (z tytułu) | 89 878,19    | 205 170,11   | 566 734,94   |
| – napraw gwarancyjnych wyrobów      | 38 409,74    | 66 140,25    | 50 046,39    |
| – premii handlowych                 | 0,00         | 27 847,56    | 417 445,45   |
| – wynagrodzeń                       | 0,00         | 63 000,00    | 41 536,10    |
| – pozostałych                       | 51 468,45    | 48 182,30    | 57 707,00    |

## Nota 22 do poz. IV.2. pasywów

### 22.1. Zobowiązania długoterminowe

| Wyszczególnienie                                  | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31   |
|---|---------------|---------------|--------------|
| a) wobec jednostek zależnych                      | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| b) wobec jednostek współzależnych                 | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| c) wobec jednostek stowarzyszonych                | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| d) wobec znaczącego inwestora                     | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| c) wobec jednostki dominującej                    | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| d) wobec pozostałych jednostek                    | 24 013 878,37 | 19 962 356,10 | 7 549 477,48 |
| – kredyty i pożyczki                              | 16 815 265,06 | 12 497 090,92 | 7 549 477,48 |
| – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| – inne zobowiązania finansowe, w tym:             | 7 198 613,31  | 7 465 265,18  | 0,00         |
| – umowy leasingu finansowego                      | 7 198 613,31  | 7 465 265,18  | 0,00         |
| – inne  | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Zobowiązania długoterminowe razem                 | 24 013 878,37 | 19 962 356,10 | 7 549 477,48 |

### 22.2. Zobowiązania długoterminowe, o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

| Wyszczególnienie                  | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| a) powyżej 1 roku do 3 lat        | 13 183 790,15 | 9 609 883,48  | 2 113 885,51 |
| b) powyżej 3 do 5 lat             | 8 411 903,53  | 6 450 761,52  | 2 113 885,51 |
| c) powyżej 5 lat                  | 2 418 184,69  | 3 901 711,10  | 3 321 706,46 |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 24 013 878,37 | 19 962 356,10 | 7 549 477,48 |

### 22.3. Zobowiązania długoterminowe (struktura walutowa)

| Wyszczególnienie                  | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31   |
|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| a) w walucie polskiej             | 24 013 878,37 | 19 962 356,10 | 7 549 477,48 |
| b) w walutach obcych              | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| – waluta bazowa EUR               | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| – EUR w przeliczeniu na PLN       | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| – waluta bazowa USD               | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| – w przeliczeniu na PLN           | 0,00          | 0,00          | 0,00         |
| Zobowiązania długoterminowe razem | 24 013 878,37 | 19 962 356,10 | 7 549 477,48 |

## 22.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – stan na dzień 31.12.2006 roku

|   |                                 |  |
|---|---------------------------------|--|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | BRE BANK S.A.                   | DEUTSCHE BANK S.A.                       |
| b) siedziba   | WARSZAWA                        | KRAKÓW                                   |
| c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy                      | 12 700 000,00                   | 7 500 000,00                             |
| d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty           | 12 193 000,00                   | 6 973 683,82                             |
| e) warunki oprocentowania                               | WIBOR 1M + 1,2%                 | WIBOR 3M + 0,55%                         |
| f) termin spłaty  | 2012.12.31                      | 2011.04.30                               |
| g) zabezpieczenia                                       | Hipoteka na kwotę 12 700 000,00 | Hipoteka kaucyjna na kwotę 11 250 000,00 |
| h) inne   |                                 |  |

## 22.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – stan na dzień 31.12.2005 roku

|   |                                 |                    |
|---|---------------------------------|--------------------|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | BRE BANK S.A.                   | DEUTSCHE BANK S.A. |
| b) siedziba   | WARSZAWA                        | KRAKÓW             |
| c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy                      | 12 700 000,00                   | 6 000 000,00       |
| d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty           | 12 172 000,00                   | 3 000 000,00       |
| e) warunki oprocentowania                               | WIBOR 1M + 1,2%                 | WIBOR 3M + 0,55%   |
| f) termin spłaty  | 2012.12.31                      | 2008.06.16         |
| g) zabezpieczenia                                       | Hipoteka na kwotę 12 700 000,00 | Zastaw rejestrowy  |
| h) inne   |                                 |                    |

## 22.4. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – stan na dzień 31.12.2004 roku

|   |                                 |  |
|---|---------------------------------|--|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | BRE BANK S.A.                   | BPH S.A.   |
| b) siedziba   | WARSZAWA                        | KRAKÓW   |
| c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy                      | 12 700 000,00                   | 3 500 000,00   |
| d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty           | 8 080 000,00                    | 1 061 628,26   |
| e) warunki oprocentowania                               | WIBOR 1M + 1,2%                 | 7,70%  |
| f) termin spłaty  | 2012.12.31                      | 2012.12.31   |
| g) zabezpieczenia                                       | Hipoteka na kwotę 12 700 000,00 | Przewłaszczenie mat. i zapasów na kwotę 4 000 000,00 |
| h) inne   |                                 |  |

## 22.5. Zobowiązania długoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Pozycja nie występuje.

## Nota 23 – do poz. IV.3. pasywów

## 23.1. Zobowiązania krótkoterminowe

| Wyszczególnienie                                  | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31 |
|---|------------|------------|------------|
| a) wobec jednostek zależnych                      | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) wobec jednostek współzależnych                 | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) wobec jednostek stowarzyszonych                | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| d) wobec znaczącego inwestora                     | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| c) wobec jednostki dominującej                    | 47 376,50  | 44 484,90  | 74 401,22  |
| – kredyty i pożyczki                              | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – z tytułu dywidend                               | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – inne zobowiązania finansowe, w tym:             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności | 47 376,50  | 44 484,90  | 74 401,22  |
| – do 12 miesięcy                                  | 47 376,50  | 44 484,90  | 74 401,22  |
| – powyżej 12 miesięcy                             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – zaliczki otrzymane na dostawy                   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – zobowiązania wekslowe                           | 0,00       | 0,00       | 0,00       |

| Wyszczególnienie   | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| – inne   | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| f) wobec pozostałych jednostek                           | 48 347 667,30 | 38 642 525,62 | 16 221 478,21 |
| – kredyty i pożyczki, w tym:                             | 13 149 330,26 | 7 257 271,91  | 3 929 223,78  |
| – długoterminowe w okresie spłaty                        | 13 149 330,26 | 7 257 271,91  | 3 929 223,78  |
| – z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – z tytułu dywidend                                      | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – inne zobowiązania finansowe, w tym:                    | 11 044 832,11 | 4 760 855,59  | 0,00          |
| – zobowiązania z tytułu factoringu                       | 8 486 296,51  | 2 665 721,84  | 0,00          |
| – krótkoterminowa część leasingu                         | 2 558 535,60  | 2 095 133,75  | 0,00          |
| – z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności         | 21 595 294,89 | 21 170 214,14 | 5 875 727,83  |
| – do 12 miesięcy   | 21 595 294,89 | 21 170 214,14 | 5 875 727,83  |
| – powyżej 12 miesięcy                                    | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – zaliczki otrzymane na dostawy                          | 308 422,31    | 0,00          | 265 139,78    |
| – zobowiązania wekslowe                                  | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 620 934,80  | 894 701,26    | 1 737 971,33  |
| – z tytułu wynagrodzeń                                   | 2 098,65      | 15 988,38     | 735 732,42    |
| – inne (wg tytułów)                                      | 626 754,18    | 4 543 494,34  | 3 677 683,07  |
| – zobowiązania inwestycyjne                              | 313 719,91    | 3 961 237,46  | 3 310 473,52  |
| – zobowiązania z tytułu kaucji                           | 313 034,27    | 0,00          | 0,00          |
| – inne rozrachunki z pracownikami                        | 0,00          | 29,70         | 237,90        |
| – pożyczki z ZFŚS  | 0,00          | 582 227,18    | 0,00          |
| – pozostałe rozrachunki z działalności operacyjnej       | 0,00          | 0,00          | 222 367,56    |
| – potrącenia z wynagrodzeń                               | 0,00          | 0,00          | 144 604,09    |
| g) fundusze specjalne (wg tytułów)                       | 184 054,23    | 298 118,14    | 516 248,60    |
| – zakładowy fundusz świadczeń socjalnych                 | 184 054,23    | 298 118,14    | 516 248,60    |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem                       | 48 579 098,03 | 38 985 128,66 | 16 812 128,03 |

## 23.2. Zobowiązania krótkoterminowe (struktura walutowa)

| Wyszczególnienie                   | 2006.12.31    | 2005.12.31    | 2004.12.31    |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| a) w walucie polskiej              | 33 457 745,68 | 25 245 580,70 | 14 075 657,47 |
| b) w walutach obcych               | 15 121 352,35 | 13 739 547,96 | 2 736 470,56  |
| – waluta bazowa EUR                | 3 220 424,58  | 3 494 347,97  | 661 963,67    |
| – EUR w przeliczeniu na PLN        | 12 338 090,65 | 13 487 484,29 | 2 700 149,82  |
| – waluta bazowa USD                | 956 283,01    | 77 289,32     | 12 145,78     |
| – w przeliczeniu na PLN            | 2 783 261,70  | 252 063,67    | 36 320,74     |
| Zobowiązania krótkoterminowe razem | 48 579 098,03 | 38 985 128,66 | 16 812 128,03 |

## 23.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – stan na dzień 31.12.2006 roku

| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | BRE Bank S.A.  | Deutsche Bank PBC S.A.   |
|---|--|--|
| b) siedziba   | Warszawa   | Warszawa   |
| c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy                      | 7 000 000,00   | 4 000 000,00   |
| d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty           | 6 374 694,18   | 3 501 382,80   |
| e) warunki oprocentowania                               | WIBOR 1M+ marża 0,60%  | WIBOR 3M+ marża 0,55%  |
| f) termin spłaty  | 2007.05.15   | 2007.08.28   |
| g) zabezpieczenia                                       | weksel in blanco,<br>cesja wierzytelności od POLFACTOR<br>i Castorama Sp. z o.o. | weksel in blanco,<br>sądowy zastaw rejestrowy do kwoty 3000 tys. zł<br>Cesja wierzytelności z umów handlowych<br>2 500 tys. zł |
| h) inne   |  |  |

23.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – stan na dzień 31.12.2005 roku

|   |   |   |
|---|---|---|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | <b>BRE Bank S.A.</b>  | <b>Deutsche Bank PBC S.A.</b>                                       |
| b) siedziba   | Warszawa  | Warszawa  |
| c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy                      | 5 000 000,00  | 3 000 000,00  |
| d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty           | 4 582 362,83  | 3 000 000,00  |
| e) warunki oprocentowania                               | WIBOR 1M+ marża 0,65%   | WIBOR 3M+ marża 0,55%   |
| f) termin spłaty  | 2006.05.30  | 2006.07.27  |
| g) zabezpieczenia                                       | weksel in blanco,<br>cesja wierzytelności od POLFACTOR,<br>Castorama Sp. z o.o. | weksel in blanco,<br>sądowy zastaw rejestrowy do kwoty 4100 tys. zł |
| h) inne   |   |   |

23.3. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek – stan na dzień 31.12.2004 roku

|   |                         |  |
|---|-------------------------|--|
| a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | <b>BRE Bank S.A.</b>    | <b>BPH S.A.</b>  |
| b) siedziba   | Warszawa                | Kraków   |
| c) kwota kredytu/pożyczki wg umowy                      | 5 000 000,00            | 3 000 000,00   |
| d) kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty           | 1 252 074,65            | 1 084 998,35   |
| e) warunki oprocentowania                               | WIBOR 1M + marża 0,75%  | WIBOR 1M + marża 0,6%  |
| f) termin spłaty  | 2005.05.31              | 2005.07.11   |
| g) zabezpieczenia                                       | weksel własny in blanco | Przewłaszczenie zapasów, wyrobów<br>w war. 4 000 tys. zł<br>weksel in blanco,<br>cesja praw z polisy ubezp. na środki obrotowe |
| h) inne   |                         |  |

23.4. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych

Pozycja nie występuje.

**Nota 24 – do poz. IV.4. pasywów**

Pozycja nie występuje.

**Nota 25**

Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję oraz rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję:

Wartość księgowa na jedną akcję została wyliczona przez podzielenie wartości kapitału własnego (poz. I. pasywa) przez liczbę akcji zwykłych, biorąc wartości na koniec każdego roku obrotowego.

W Armaturze Kraków S.A. obecnie nie istnieją przyczyny mogące powodować rozwodnienie liczby akcji. W związku z tym rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję nie została policzona.

**Noty objaśniające do pozycji pozabilansowych**

**Nota 26**

Pozycja nie występuje.

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

|  | <b>2006 r.</b>        | <b>2005 r.</b>        | <b>2004 r.</b>        |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> | <b>130 389 374,65</b> | <b>105 688 302,87</b> | <b>101 266 049,52</b> |
| – od jednostek powiązanych   | 0,00                  | 0,00                  | 1 839 894,14          |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      | 95 200 482,85         | 77 123 356,62         | 74 392 400,81         |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                           | 35 188 891,80         | 28 564 946,25         | 26 873 648,71         |
| <b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>          | <b>100 851 442,04</b> | <b>80 494 099,67</b>  | <b>77 371 040,70</b>  |
| – jednostkom powiązanym  | 0,00                  | 0,00                  | 1 022 697,95          |

|   | 2006 r.              | 2005 r.              | 2004 r.              |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów  | 69 961 711,63        | 53 936 761,10        | 52 379 812,54        |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów   | 30 889 730,41        | 26 557 338,57        | 24 991 228,16        |
| <b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>  | <b>29 537 932,61</b> | <b>25 194 203,20</b> | <b>23 895 008,82</b> |
| IV. Koszty sprzedaży  | 13 051 044,15        | 12 368 926,13        | 8 912 771,70         |
| V. Koszty ogólnego zarządu  | 12 160 155,35        | 11 002 047,32        | 11 644 068,52        |
| <b>VI. Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>  | <b>4 326 733,11</b>  | <b>1 823 229,75</b>  | <b>3 338 168,60</b>  |
| VII. Pozostałe przychody operacyjne   | 1 787 094,90         | 3 261 827,08         | 2 086 266,67         |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 235 921,14           | 1 713 715,78         | 142 466,73           |
| 2. Dotacje  | 0,00                 | 13 000,00            | 0,00                 |
| 3. Inne przychody operacyjne  | 1 551 173,76         | 1 535 111,30         | 1 943 799,94         |
| VIII. Pozostałe koszty operacyjne   | 2 024 904,70         | 3 291 020,37         | 2 896 315,38         |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych   | 21 810,15            | 174 328,60           | 95 576,29            |
| 3. Inne koszty operacyjne   | 2 003 094,55         | 3 116 691,77         | 2 800 739,09         |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>                                   | <b>4 088 923,31</b>  | <b>1 794 036,46</b>  | <b>2 528 119,89</b>  |
| X Przychody finansowe   | 764 479,03           | 1 701 007,74         | 408 749,94           |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| – od jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Odsetki, w tym:  | 163 616,97           | 153 901,22           | 209 629,29           |
| – od jednostek powiązanych  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 5. Inne   | 600 862,06           | 1 547 106,52         | 199 120,65           |
| XI. Koszty finansowe  | 2 062 770,62         | 935 156,11           | 664 820,42           |
| 1. Odsetki, w tym:  | 1 663 679,82         | 391 598,97           | 335 237,83           |
| – dla jednostek powiązanych   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 4. Inne   | 399 090,80           | 543 557,14           | 329 582,59           |
| <i>XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</i>      | –                    | –                    | –                    |
| <b>XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI+/-XII)</b>                              | <b>2 790 631,72</b>  | <b>2 559 888,09</b>  | <b>2 272 049,41</b>  |
| XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIV.1.–XIV.2.)   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 1. Zyski nadzwyczajne   | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Straty nadzwyczajne  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <i>XV. Odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych</i>   | –                    | –                    | –                    |
| <i>XVI. Odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych</i>                                | –                    | –                    | –                    |
| <b>XVII. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV-XV+XVI)</b>   | <b>2 790 631,72</b>  | <b>2 559 888,09</b>  | <b>2 272 049,41</b>  |
| XVIII. Podatek dochodowy  | 634 154,12           | 249 502,63           | -432 555,63          |
| a) część bieżąca  | 134 859,00           | 59 860,00            | 0,00                 |
| b) część odroczone  | 499 295,12           | 189 642,63           | -432 555,63          |
| XIX. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                                  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| XX. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | –                    | –                    | –                    |
| <i>XXI. (Zyski) straty mniejszości</i>  | –                    | –                    | –                    |
| <b>XXII. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX+/-XX+/-XXI)</b>  | <b>2 156 477,60</b>  | <b>2 310 385,46</b>  | <b>2 704 605,04</b>  |
| Zysk (strata) netto (zanualizowany)   | 2 156 477,60         | 2 559 888,09         | 2 704 605,04         |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych  | 57 000 000           | 57 000 000           | 57 000 000           |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)  | 0,04                 | 0,04                 | 0,05                 |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych  |                      |                      |                      |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)  |                      |                      |                      |

## Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

## Nota 27 – do poz. I.1.

## 27.1. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

| Wyszczególnienie                             | 2006 r.       | 2005 r.       | 2004 r.       |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wyroby gotowe                                | 94 321 844,01 | 76 360 087,28 | 73 669 043,86 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 1 839 894,14  |
| Usługi produkcji podstawowej                 | 518 067,94    | 363 935,81    | 274 941,92    |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Usługi produkcji pomocniczej                 | 56 522,60     | 300 468,91    | 205 201,79    |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Inna sprzedaż                                | 304 048,30    | 98 864,62     | 243 213,24    |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów razem | 95 200 482,85 | 77 123 356,62 | 74 392 400,81 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 1 839 894,14  |

## 27.2. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

| Wyszczególnienie                             | 2006 r.       | 2005 r.       | 2004 r.       |
|--|---------------|---------------|---------------|
| a) kraj                                      | 73 215 995,93 | 63 680 073,78 | 61 281 443,24 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – wyroby gotowe                              | 72 477 565,45 | 62 916 804,44 | 60 558 086,29 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – usługi produkcji podstawowej               | 518 067,94    | 363 935,81    | 274 941,92    |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – usługi produkcji pomocniczej               | 56 522,60     | 300 468,91    | 205 201,79    |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – inna sprzedaż                              | 163 839,94    | 98 864,62     | 243 213,24    |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| b) eksport                                   | 21 984 486,92 | 13 443 282,84 | 13 110 957,57 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 1 839 894,14  |
| – wyroby gotowe                              | 21 844 278,56 | 13 443 282,84 | 13 110 957,57 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 1 839 894,14  |
| – usługi produkcji podstawowej               | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – usługi produkcji pomocniczej               | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – inna sprzedaż                              | 140 208,36    | 0,00          | 0,00          |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów razem | 95 200 482,85 | 77 123 356,62 | 74 392 400,81 |
| – w tym: od jednostek powiązanych            | 0,00          | 0,00          | 1 839 894,14  |

## Nota 28 – do poz. I.2.

## 28.1. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa – rodzaje działalności)

| Wyszczególnienie  | 2006 r.       | 2005 r.       | 2004 r.       |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Sprzedaż towarów  | 25 722 199,01 | 25 024 272,29 | 22 965 359,25 |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Sprzedaż materiałów i złomu                             | 9 466 692,79  | 3 540 673,96  | 3 908 289,46  |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem | 35 188 891,80 | 28 564 946,25 | 26 873 648,71 |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |

## 27.2. przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)

| Wyszczególnienie  | 2006 r.       | 2005 r.       | 2004 r.       |
|---|---------------|---------------|---------------|
| a) kraj   | 30 630 361,68 | 26 021 698,88 | 26 676 060,94 |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – towary  | 23 250 109,71 | 22 485 080,92 | 22 940 323,09 |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – materiały i złom                                      | 7 380 251,97  | 3 536 617,96  | 3 735 737,85  |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          |               |               |
| b) eksport  | 4 558 530,12  | 2 543 247,37  | 197 587,77    |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – towary  | 2 472 089,30  | 2 539 191,37  | 25 036,16     |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| – materiały i złom                                      | 2 086 440,82  | 4 056,00      | 172 551,61    |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| Przychody netto ze sprzedaży materiałów i towarów razem | 35 188 891,80 | 28 564 946,25 | 26 873 648,71 |
| – w tym: od jednostek powiązanych                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          |

## Nota 29 – do poz. II.1., poz. IV i poz. V

## Koszty według rodzaju

| Wyszczególnienie   | 2006 r.        | 2005 r.        | 2004 r.        |
|--|----------------|----------------|----------------|
| a) amortyzacja   | 3 872 453,36   | 2 006 298,46   | 2 217 017,26   |
| b) zużycie materiałów i energii  | 65 993 085,22  | 41 096 326,28  | 39 843 933,18  |
| c) usługi obce   | 11 123 324,01  | 10 363 686,37  | 8 295 691,88   |
| d) podatki i opłaty  | 1 946 198,04   | 1 997 234,22   | 1 691 759,49   |
| e) wynagrodzenia   | 18 186 004,22  | 17 024 504,70  | 16 279 053,11  |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                              | 4 177 914,73   | 3 942 656,45   | 4 513 979,19   |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)                                   | 3 328 223,55   | 3 816 686,09   | 2 979 742,66   |
| – reprezentacji i reklamy  | 2 728 314,71   | 3 280 234,63   | 2 531 724,30   |
| – podróży służbowych   | 226 415,13     | 148 654,90     | 167 607,18     |
| – ubezpieczeń majątkowych  | 202 363,13     | 178 098,86     | 180 415,28     |
| – innych   | 171 130,58     | 209 697,70     | 99 995,90      |
| Koszty według rodzaju razem  | 108 627 203,13 | 80 247 392,57  | 75 821 176,77  |
| Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych               | 11 028 626,08  | 1 497 366,77   | 460 151,67     |
| Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna) | -2 425 665,92  | -1 442 291,25  | -2 424 372,34  |
| Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)   | -13 051 044,15 | -12 368 926,13 | -8 912 771,70  |
| Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)                                  | -12 160 155,35 | -11 002 047,32 | -11 644 068,52 |
| Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                    | 69 961 711,63  | 53 936 761,10  | 52 379 812,54  |

## Nota 30 – do poz. VII.3.

## Inne przychody operacyjne

| Wyszczególnienie   | 2006 r.      | 2005 r.      | 2004 r.      |
|--|--------------|--------------|--------------|
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                         | 63 000,00    | 19 611,00    | 1 282 346,26 |
| – spraw spornych z pracownikami                          | 63 000,00    | 0,00         | 0,00         |
| – zobowiązań   | 0,00         | 19 611,00    | 1 282 346,26 |
| b) pozostałe, w tym:                                     | 1 488 173,76 | 1 515 500,30 | 661 453,68   |
| – odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe | 127 555,64   | 25 872,07    | 136 543,72   |
| – przeszacowania zapasów                                 | 0,00         | 30 592,88    | 122 033,32   |
| – wpływu odpisanych należności                           | 25 150,47    | 49 140,59    | 41 134,73    |
| – uzyskane odszkodowania i kary umowne                   | 205 510,56   | 13 193,35    | 78 096,85    |

| Wyszczególnienie                               | 2006 r.      | 2005 r.      | 2004 r.      |
|--|--------------|--------------|--------------|
| – ujawnione nadwyżki majątku obrotowego        | 756 285,83   | 50 557,09    | 26 312,81    |
| – odpisu prawa wieczystego użytkowania gruntów | 198 534,72   | 315 856,46   | 218 873,54   |
| – odzysku ze złomowania zapasów                | 114 281,96   | 0,00         | 0,00         |
| – darowizny                                    | 0,00         | 1 157,41     | 4 570,07     |
| – należna kaucja od wykonawcy inwestycji       | 0,00         | 956 200,00   | 0,00         |
| – inne pozycje                                 | 60 854,58    | 72 930,45    | 33 888,64    |
| Inne przychody operacyjne razem                | 1 551 173,76 | 1 535 111,30 | 1 943 799,94 |

**Nota 31 – do poz. VIII.3.**

Inne koszty operacyjne

| Wyszczególnienie  | 2006 r.      | 2005 r.      | 2004 r.      |
|---|--------------|--------------|--------------|
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)   | 7 820,00     | 456 174,20   | 95 413,10    |
| – przyszłych zobowiązań   | 7 820,00     | 456 174,20   | 95 413,10    |
| b) pozostałe, w tym:  | 1 995 274,55 | 2 660 517,57 | 2 705 325,99 |
| – zapłacone odszkodowania, kary umowne (w tym: dla pracowników)             | 177 628,67   | 267 550,16   | 272 346,94   |
| – odpisów aktualizujących należności  | 3 098,80     | 1 710 517,24 | 217 078,03   |
| – ujawnione niedobory majątku obrotowego                                    | 1 243 261,30 | 42 962,23    | 60 230,25    |
| – złomowanie materiałów   | 232 730,73   | 0,00         | 1 214 192,32 |
| – straty z operacji w toku  | 0,00         | 57 955,88    | 0,00         |
| – dokonane darowizny  | 35 113,69    | 6 230,02     | 14 218,41    |
| – składki na rzecz organizacji  | 11 990,00    | 10 360,00    | 9 220,00     |
| – amortyzacji prawa wieczystego użytkowania gruntów                         | 198 534,72   | 201 328,00   | 215 705,20   |
| – nieuzasadnione koszty pośrednie   | 0,00         | 0,00         | 90 918,12    |
| – przekazanie na ZFŚS przychodów ze sprzedaży obiektów socjalnych w 2003 r. | 0,00         | 0,00         | 397 800,00   |
| – likwidacja KFA-USA Inc. (podmiot zależny)                                 | 0,00         | 95 360,13    | 25 170,00    |
| – inne pozycje  | 92 916,64    | 268 253,91   | 188 446,72   |
| Inne koszty operacyjne razem  | 2 003 094,55 | 3 116 691,77 | 2 800 739,09 |

**Nota 32 – do poz. X.**

32.1. Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach

Pozycja nie występuje.

32.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

| Wyszczególnienie                           | 2006 r.    | 2005 r.    | 2004 r.    |
|--|------------|------------|------------|
| a) z tytułu udzielonych pożyczek           | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| b) pozostałe odsetki                       | 163 616,97 | 153 901,22 | 209 629,29 |
| – od jednostek powiązanych                 | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – od jednostek zależnych                   | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – od jednostek współzależnych              | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – od jednostek stowarzyszonych             | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – od znaczącego inwestora                  | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – od jednostki dominującej                 | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – od pozostałych jednostek                 | 163 616,97 | 153 901,22 | 209 629,29 |
| Przychody finansowe z tytułu odsetek razem | 163 616,97 | 153 901,22 | 209 629,29 |

## 32.3. Inne przychody finansowe

| Wyszczególnienie                                 | 2006 r.    | 2005 r.      | 2004 r.    |
|--|------------|--------------|------------|
| a) dodatnie różnice kursowe                      | 158 954,35 | 1 096 130,82 | 0,00       |
| – zrealizowane                                   | 0,00       | 0,00         | 0,00       |
| – niezrealizowane                                | 158 954,35 | 1 096 130,82 | 0,00       |
| b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                 | 107 414,62 | 147 802,45   | 167 231,83 |
| – rozwiązanie odpisów na odsetki poprzez zapłatę | 107 414,62 | 147 802,45   | 167 231,83 |
| c) pozostałe, w tym:                             | 334 493,09 | 303 173,25   | 31 888,82  |
| – otrzymane dyskonto                             | 27 690,10  | 0,00         | 0,00       |
| – przychody z instrumentów pochodnych            | 303 503,18 | 0,00         | 2 371,41   |
| – wycena bilansowa leasingów                     | 0,00       | 286 768,52   | 0,00       |
| – inne przychody finansowe                       | 3 299,81   | 16 404,73    | 29 517,41  |
| Inne przychody finansowe razem                   | 600 862,06 | 1 547 106,52 | 199 120,65 |

## Nota 33 – do poz. XI

## 33.1. Koszty finansowe z tytułu odsetek

| Wyszczególnienie                        | 2006 r.      | 2005 r.    | 2004 r.    |
|---|--------------|------------|------------|
| a) od kredytów i pożyczek               | 1 006 902,42 | 340 247,02 | 333 199,52 |
| – dla jednostek powiązanych             | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostek zależnych               | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostek współzależnych          | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostek stowarzyszonych         | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla znaczącego inwestora              | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostki dominującej             | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla pozostałych jednostek             | 1 006 902,42 | 340 247,02 | 333 199,52 |
| b) pozostałe odsetki                    | 656 777,40   | 51 351,95  | 2 038,31   |
| – dla jednostek powiązanych             | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostek zależnych               | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostek współzależnych          | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostek stowarzyszonych         | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla znaczącego inwestora              | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla jednostki dominującej             | 0,00         | 0,00       | 0,00       |
| – dla pozostałych jednostek             | 656 777,40   | 51 351,95  | 2 038,31   |
| Koszty finansowe z tytułu odsetek razem | 1 663 679,82 | 391 598,97 | 335 237,83 |

## 33.2. Inne koszty finansowe

| Wyszczególnienie                        | 2006 r.    | 2005 r.    | 2004 r.    |
|---|------------|------------|------------|
| a) ujemne różnice kursowe, w tym:       | 0,00       | 0,00       | 74 606,32  |
| – zrealizowane                          | 0,00       | 0,00       | 0,00       |
| – niezrealizowane                       | 0,00       | 0,00       | 74 606,32  |
| b) utworzone rezerwy (z tytułu)         | 188 626,79 | 159 118,85 | 203 833,59 |
| – utworzenie odpisów akt. na odsetki    | 153 760,98 | 159 118,85 | 203 833,59 |
| – utworzenie rezerw na koszty finansowe | 34 865,81  | 0,00       | 0,00       |
| c) pozostałe, w tym:                    | 210 464,01 | 384 438,29 | 51 142,68  |
| – koszty rozszerzenia spółki            | 3 683,46   | 10 900,92  | 10 900,92  |
| – koszty instrumentów pochodnych        | 9 291,36   | 0,00       | 6 050,00   |
| – koszty factoringu                     | 102 254,82 | 36 904,00  | 0,00       |
| – wycena bilansowa leasingów            | 0,00       | 286 768,52 | 0,00       |
| – koszty leasingów                      | 30 928,77  | 0,00       | 0,00       |
| – prowizje bankowe i inne               | 64 305,60  | 49 864,85  | 34 191,76  |
| Inne koszty finansowe razem             | 399 090,80 | 543 557,14 | 329 582,59 |

**Nota 35 – do poz. XIV.1.**

Pozycja nie występuje.

**Nota 36 – do poz. XIV.2.**

Pozycja nie występuje.

**Nota 37 – do poz. XVIII****37.1. Podatek dochodowy bieżący**

| Wyszczególnienie   | 2006 r.      | 2005 r.      | 2004 r.      |
|--|--------------|--------------|--------------|
| 1. Zysk (strata) brutto <i>(skonsolidowany)</i>  | 2 790 631,72 | 2 559 888,09 | 2 272 049,41 |
| 2. <i>Korekty konsolidacyjne</i>   | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| 3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów) | 1 460 569,43 | 1 484 942,81 | 1 275 321,17 |
| – przychody przejściowo nieopodatkowane  | 730 076,92   | 1 605 135,79 | 259 255,96   |
| – przychody trwale nieopodatkowane   | 1 303 661,13 | 1 652 467,67 | 1 882 731,84 |
| – przychody podatkowe nieuwjęte w księgach   | 79 723,34    | 140 395,55   | 38 681,45    |
| – koszty przejściowo nie stanowiące k.u.p.   | 759 546,68   | 3 517 667,38 | 2 087 271,96 |
| – koszty trwale nie stanowiące k.u.p.  | 2 918 133,97 | 2 089 070,22 | 2 707 411,48 |
| – koszty podatkowe nieuwjęte w księgach  | 263 096,51   | 1 004 586,88 | 1 416 055,92 |
| 4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym   | 4 251 201,15 | 4 044 830,90 | 3 547 370,58 |
| 5. Podatek dochodowy według stawki 19%   | 807 728,22   | 768 517,87   | 674 000,41   |
| 6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                                  | -672 869,04  | -708 657,73  | -674 000,41  |
| 7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:                   | 134 859,18   | 59 860,14    | 0,00         |
| – wykazany w rachunku zysków i strat   | 134 859,00   | 59 860,00    | 0,00         |
| – dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny                                   | 0,00         | 0,00         | 0,00         |
| – dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy           | 0,00         | 0,00         | 0,00         |

**37.2. Podatek dochodowy odroczony wykazywany w rachunku zysków i strat**

| Wyszczególnienie   | 2006 r.    | 2005 r.    | 2004 r.     |
|--|------------|------------|-------------|
| – zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych  | 109 643,08 | 97 431,67  | 49 307,37   |
| – zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych  | 0,00       | 0,00       | 0,00        |
| – zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu                                | 389 652,04 | 92 210,96  | -481 863,00 |
| – zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczony podatek dochodowy | 0,00       | 0,00       | 0,00        |
| – inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)  | 0,00       | 0,00       | 0,00        |
| Podatek dochodowy odroczony razem  | 499 295,12 | 189 642,63 | -432 555,63 |

**Nota 38 – do poz. XIX**

Pozycja nie występuje.

**Nota 39 – do poz. XX**

Pozycja nie występuje.

**Nota 40 – do poz. XXII**

## Podział zysku

| Wyszczególnienie                     | 2006 r.      | 2005 r.      | 2004 r.      |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| – na kapitał zapasowy                | 300 000,00   | 300 000,00   | 300 000,00   |
| – na pokrycie straty z lat ubiegłych | 2 010 385,46 | 2 404 605,04 | 3 346 046,78 |
| Razem                                | 2 310 385,46 | 2 704 605,04 | 3 646 046,78 |

**Nota 41 – Zysk (strata) na jedną akcję**

Zysk na jedną akcję został wyliczony przez podzielenie wartości zysku netto (poz. XXII) przez liczbę akcji zwykłych, biorąc wartość zysku za każdy rok obrotowy. Liczba akcji zwykłych w ciągu prezentowanych lat obrotowych nie ulegała zmianie.

W Armaturze Kraków S.A. do obecnego momentu nie istniały przyczyny mogące powodować rozwodnienie liczby akcji. W związku z tym rozwodniony zysk na jedną akcję nie został policzony.

**RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

|  | 2006 r.             | 2005 r.              | 2004 r.              |
|--|---------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                     |                      |                      |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>  | <b>2 156 477,60</b> | <b>2 310 385,46</b>  | <b>2 704 605,04</b>  |
| <b>II. Korekty razem</b>   | <b>1 540 359,05</b> | <b>-2 266 252,35</b> | <b>-2 186 953,76</b> |
| 1. Zyski (straty) mniejszości  | –                   | –                    | –                    |
| 2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności         | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Amortyzacja, w tym:   | 3 872 453,36        | 2 006 298,46         | 2 476 305,90         |
| – odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych | –                   | –                    | –                    |
| 4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych  | -98 927,38          | 120 350,58           | 86 561,98            |
| 5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)   | 1 269 481,74        | 376 966,17           | 331 199,52           |
| 6. (Zyski) straty z działalności inwestycyjnej   | -245 258,14         | -1 726 814,15        | -212 878,94          |
| 7. Zmiana stanu rezerw   | -88 456,70          | -387 850,89          | -1 167 645,44        |
| 8. Zmiana stanu zapasów  | -15 869 596,02      | -3 811 902,74        | 344 967,35           |
| 9. Zmiana stanu należności   | 4 644 009,55        | -12 901 344,03       | 518 430,48           |
| 10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                             | 7 227 892,61        | 15 727 940,81        | -3 467 257,51        |
| 11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych  | 695 259,98          | -1 431 890,10        | -1 350 693,78        |
| 12. Inne korekty   | 133 500,05          | -238 006,46          | 254 056,68           |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/-II)</b>                                 | <b>3 696 836,65</b> | <b>44 133,11</b>     | <b>517 651,28</b>    |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>                                       |                     |                      |                      |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>435 703,52</b>   | <b>6 501 813,02</b>  | <b>135 708,16</b>    |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                             | 189 639,67          | 6 093 141,24         | 135 708,16           |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                                  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:   | 246 063,85          | 408 671,78           | 0,00                 |
| a) w jednostkach powiązanych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – zbycie aktywów finansowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – dywidendy i udziały w zyskach  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – odsetki  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – inne wpływy z aktywów finansowych  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| b) w pozostałych jednostkach   | 246 063,85          | 408 671,78           | 0,00                 |
| – zbycie aktywów finansowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – dywidendy i udziały w zyskach  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – spłata udzielonych pożyczek długoterminowych   | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |
| – odsetki  | 0,00                | 0,00                 | 0,00                 |

|  | 2006 r.               | 2005 r.              | 2004 r.               |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| – inne wpływy z aktywów finansowych  | 246 063,85            | 408 671,78           | 0,00                  |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>10 989 925,55</b>  | <b>11 717 337,06</b> | <b>16 442 661,48</b>  |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 10 545 100,58         | 11 523 129,98        | 12 642 275,41         |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| a) w jednostkach powiązanych   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| – nabycie aktywów finansowych  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| – udzielone pożyczki długoterminowe  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| b) w pozostałych jednostkach   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| – nabycie aktywów finansowych  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| – udzielone pożyczki długoterminowe  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone mniejszości  | –                     | –                    | –                     |
| 5. Inne wydatki inwestycyjne   | 444 824,97            | 194 207,08           | 3 800 386,07          |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>                                    | <b>-10 554 222,03</b> | <b>-5 215 524,04</b> | <b>-16 306 953,32</b> |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                       |                      |                       |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>15 025 408,67</b>  | <b>11 699 303,91</b> | <b>13 193 259,76</b>  |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 2. Kredyty i pożyczki  | 15 025 408,67         | 11 686 303,91        | 11 478 701,26         |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 4. Inne wpływy finansowe   | 0,00                  | 13 000,00            | 1 714 558,50          |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>7 905 853,57</b>   | <b>6 394 331,80</b>  | <b>471 728,54</b>     |
| 1. Nabycie udziałów (akcji) własnych   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku                                     | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek  | 4 910 436,50          | 3 410 642,34         | 0,00                  |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych  | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   | 1 614 600,96          | 1 882 547,70         | 0,00                  |
| 8. Odsetki   | 1 269 481,74          | 817 473,63           | 359 413,79            |
| 9. Inne wydatki finansowe  | 111 334,37            | 283 668,13           | 112 314,75            |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>                                       | <b>7 119 555,10</b>   | <b>5 304 972,11</b>  | <b>12 721 531,22</b>  |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>  | <b>262 169,72</b>     | <b>133 581,18</b>    | <b>-3 067 770,82</b>  |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>262 169,72</b>     | <b>133 581,18</b>    | <b>3 067 770,82</b>   |
| – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   | 6 539,16              | 2 304,19             | 8 173,26              |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>645 449,87</b>     | <b>511 868,69</b>    | <b>3 579 639,51</b>   |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:</b>  | <b>907 619,59</b>     | <b>645 449,87</b>    | <b>511 868,69</b>     |
| – o ograniczonej możliwości dysponowania   | 0,00                  | 0,00                 | 0,00                  |

## Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

### Nota 42 – struktura środków pieniężnych w rachunku przepływów pieniężnych

| Wyszczególnienie                   | 2006.12.31 | 2005.12.31 | 2004.12.31   |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|
| a) środki pieniężne                |            |            |              |
| – stan na początek okresu          | 645 449,87 | 511 868,69 | 3 579 639,51 |
| – stan na koniec okresu            | 907 619,59 | 645 449,87 | 511 868,69   |
| b) ekwiwalenty środków pieniężnych |            |            |              |
| – stan na początek okresu          | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| – stan na koniec okresu            | 0,00       | 0,00       | 0,00         |
| Razem                              |            |            |              |
| – stan na początek okresu          | 645 449,87 | 511 868,69 | 3 579 639,51 |
| – stan na koniec okresu            | 907 619,59 | 645 449,87 | 511 868,69   |

**Nota 43 – Przyczyny niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu pozycji a zmianami stanu tych pozycji w rachunku przepływów pieniężnych****43.1. W 2006 roku:**

1. Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych jest większa od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 396 922,12 zł. Jest to skutek wyeliminowania pozycji zapasów dotyczących działalności inwestycyjnej.
2. Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych jest mniejsza od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 618 227,18 zł. Jest to skutek wyeliminowania należności dotyczących działalności finansowej.
3. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych jest większa od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 3 628 956,49 zł. Jest to skutek wyeliminowania zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej (spadek o 3 915 810,46 zł) oraz działalności finansowej (wzrost o 286 853,97 zł).

**43.2. W 2005 roku:**

1. Korekta zysku z działalności inwestycyjnej jest większa od tej pozycji wykazanej w rachunku zysków i strat o kwotę 13 098,37 zł, która to kwota wynika z przywrócenia wartości początkowej środków trwałych.
2. Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych jest mniejsza od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 214 335,43 zł na skutek wyeliminowania zapasów dotyczących działalności inwestycyjnej.
3. Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych jest większa od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 634 327,18 na skutek wyeliminowania należności dotyczących działalności finansowej.
4. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych jest mniejsza od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 3 117 011,69 zł na skutek wyeliminowania zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej (zmiana 650 763,94 zł) oraz finansowej (zmiana 2 466 247,75).

**43.3. W 2004 roku:**

1. Korekta zysku z działalności inwestycyjnej jest większa od tej pozycji wykazanej w rachunku zysków i strat o kwotę 70.412,21 zł, która to kwota wynika z przywrócenia wartości początkowej środków trwałych.
2. Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych jest większa od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 19 432,04 zł na skutek wyeliminowania rezerw na odroczone podatki dochodowe.
3. Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych jest większa od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 189 307,65 na skutek wyeliminowania zapasów dotyczących działalności inwestycyjnej.
4. Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych jest mniejsza od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 1 722 558,50 na skutek wyeliminowania należności dotyczących działalności inwestycyjnej.
5. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek w rachunku przepływów pieniężnych jest większa od zmiany stanu tej pozycji w bilansie o kwotę 2 283 308,22 zł na skutek wyeliminowania zobowiązań dotyczących działalności inwestycyjnej.

**Nota 44 – Wykaz istotnych pozycji w rachunku przepływów pieniężnych****44.1. W 2006 r.**

| Wyszczególnienie  | Wartość               |
|---|-----------------------|
| 1. Działalność operacyjna – inne korekty                | 133 500,05            |
| – 5% wartości   | 6 675,00              |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 1:              |                       |
| – wycena instrumentów pochodnych                        | 104 716,70            |
| – odsetki od leasingu zapłacone w 2007 r.               | 22 010,20             |
| 2. Działalność inwestycyjna – inne wpływy inwestycyjne  | pozycja nie występuje |
| 3. Działalność inwestycyjna – inne wydatki inwestycyjne | 444 824,97            |
| – 5% wartości   | 22 241,25             |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 3:              |                       |
| – zwrot otrzymanych kaucji gwarancyjnych                | 393 762,86            |
| – zaliczki na środki trwałe                             | 36 819,67             |
| 4. Działalność finansowa – inne wpływy finansowe        | pozycja nie występuje |
| 5. Działalność finansowa – inne wydatki finansowe       | 111 334,37            |
| – 5% wartości   | 5 566,72              |

| Wyszczególnienie                           | Wartość   |
|--|-----------|
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 5: |           |
| – prowizje bankowe                         | 95 234,37 |
| – kaucja z umowy leasingu finansowego      | 16 100,00 |

## 44.2. W 2005 r.

| Wyszczególnienie  | Wartość               |
|---|-----------------------|
| 1. Działalność operacyjna – inne korekty                | -238 006,46           |
| – 5% wartości   | 11 900,32             |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 1:              |                       |
| – świadczenia własne na potrzeby inwestycyjne           | -474 927,92           |
| – nadpłata podatku dochodowego                          | 341 904,00            |
| 2. Działalność inwestycyjna – inne wpływy inwestycyjne  | pozycja nie występuje |
| 3. Działalność inwestycyjna – inne wydatki inwestycyjne | 194 207,08            |
| – 5% wartości   | 9 710,35              |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 3:              |                       |
| – zaliczki na środki trwałe                             | 105 463,00            |
| – koszt sprzedaży i likwidacji środków trwałych         | 59 548,23             |
| – zwrot kaucji na zobowiązania inwestycyjne             | 29 195,85             |
| 4. Działalność finansowa – inne wpływy finansowe        | 13 000,00             |
| – 5% wartości   | 650,00                |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 4:              |                       |
| – dotacja z PZU   | 13 000,00             |
| 5. Działalność finansowa – inne wydatki finansowe       | 283 668,13            |
| – 5% wartości   | 14 183,41             |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 5:              |                       |
| – prowizje bankowe                                      | 86 721,69             |
| – opłaty manipulacyjne w leasingach finansowych         | 143 946,44            |
| – kaucja w leasingu finansowym                          | 53 000,00             |

## 44.3. W 2004 r.

| Wyszczególnienie  | Wartość               |
|---|-----------------------|
| 1. Działalność operacyjna – inne korekty                | 254 056,68            |
| – 5% wartości   | 12 702,83             |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 1:              |                       |
| – porozumienie – ZFSS                                   | 397 800,00            |
| – świadczenia własne na potrzeby inwestycyjne           | -114 855,93           |
| 2. Działalność inwestycyjna – inne wpływy inwestycyjne  | pozycja nie występuje |
| 3. Działalność inwestycyjna – inne wydatki inwestycyjne | 3 800 386,07          |
| – 5% wartości   | 190 019,30            |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 3:              |                       |
| – zaliczki na środki trwałe                             | 3 788 370,22          |
| – koszt sprzedaży i likwidacji środków trwałych         | 12 015,85             |
| 4. Działalność finansowa – inne wpływy finansowe        | 1 714 558,50          |
| – 5% wartości   | 85 727,93             |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 4:              |                       |
| – zwrot kaucji na automat galwanizacyjny                | 1 714 558,50          |
| 5. Działalność finansowa – inne wydatki finansowe       | 112 314,75            |
| – 5% wartości   | 5 615,74              |
| Wykaz pozycji przekraczających 5% z pkt 5:              |                       |
| – opłaty manipulacyjne leasingów finansowych            | 112 314,75            |

**B. DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE****Nota 45 – Informacje o instrumentach finansowych****45.1. Podział instrumentów finansowych**

| <b>Wyszczególnienie</b>                                 | <b>2006.12.31</b> | <b>2005.12.31</b> | <b>2004.12.31</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu              |                   |                   |                   |
| – stan na początek                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – zwiększenia (z tytułu)                                | 175 817,92        | 0,00              | 0,00              |
| – nabycie   | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – wycena  | 175 817,92        | 0,00              | 0,00              |
| – zmniejszenia (z tytułu)                               | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – zbycie, rozliczenie                                   | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – wycena  | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – stan na koniec  | 175 817,92        | 0,00              | 0,00              |
| b) zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu        |                   |                   |                   |
| – stan na początek                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – stan na koniec  | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| c) pożyczki udzielone i należności własne               |                   |                   |                   |
| – stan na początek                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – stan na koniec  | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| d) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności |                   |                   |                   |
| – stan na początek                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – stan na koniec  | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| e) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży               |                   |                   |                   |
| – stan na początek                                      | 0,00              | 0,00              | 0,00              |
| – stan na koniec  | 0,00              | 0,00              | 0,00              |

**45.2.a) Charakterystyka instrumentów finansowych**

|   |   |
|---|---|
| – zakres i charakter instrumentu  | <b>opcje walutowe typu PUT – rozliczane bez dostawy</b>   |
| – ilość instrumentów  | 4   |
| – wystawca (zbywca) instrumentu   | (NBP)   |
| – cel nabywania   | osiągnięcie korzyści ekonomicznych  |
| – kwota (wielkość) będąca podstawą przyszłych płatności                                       | 500 000 EUR   |
| – suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych                                  | możliwe płatności, których suma zależy od relacji kursowej w dniu wygaśnięcia, których termin przypada w czwartym dniu po tej dacie |
| – terminy ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu                  | 2007.01.15; 2007.02.15; 2007.03.15; 2007.04.15  |
| – cena lub przedział cen realizacji instrumentu   | kurs EUR/PLN poniżej 3,7990   |
| – ustalone stopy lub kwoty odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności | brak  |
| – dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem przyjęte lub złożone                   | brak  |
| – inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi  | brak  |
| – rodzaj ryzyka związanego z instrumentem   | ryzyko kursowe  |

|  |  |
|--|--|
| – zakres i charakter instrumentu   | <b>SWAP odsetkowy rozliczany w kwocie netto</b>                                      |
| – ilość instrumentów   | 1  |
| – wystawca (zbywca) instrumentu  | Bank Millennium S.A.   |
| – cel nabywania  | osiągnięcie korzyści ekonomicznych   |
| – kwota (wielkość) będąca podstawą przyszłych płatności                      | 5 000 000 PLN  |
| – suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych                 | przychody 37.699,98 PLN w terminach: 2007.01.15; 2007.02.15; 2007.03.15; 2007.04.16. |
| – terminy ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu | 2007.04.16   |
| – cena lub przedział cen realizacji instrumentu                              |  |

|   |   |
|---|---|
| – ustalone stopy lub kwoty odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności | stawka stała 2% płacona przez Armaturę Kraków S.A.;<br>stawka zmienna WIBOR 1M płacona przez Bank Millennium S.A. |
| – dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem przyjęte lub złożone                   | brak  |
| – inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi  | brak  |
| – rodzaj ryzyka związanego z instrumentem   | ryzyko stopy procentowej  |

|   |  |
|---|--|
| – zakres i charakter instrumentu  | <b>SWAP walutowo-odsetkowy rozliczany w kwocie netto (w okresach i przy zamknięciu)</b>  |
| – ilość instrumentów  | 1  |
| – wystawca (zbywca) instrumentu   | BRE Bank S.A.  |
| – cel nabywania   | osiągnięcie korzyści ekonomicznych   |
| – kwota (wielkość) będąca podstawą przyszłych płatności                                       | 5 000 000 PLN  |
| – suma i termin przyszłych przychodów lub płatności kasowych                                  | przychody z comiesięcznej wymiany płatności odsetkowych 55.900,75 PLN; płatność lub przychód z wymiany końcowej kwot podstawowych w zależności od kursu CHF/PLN (wg NBP) w dniu zamknięcia kontraktu |
| – terminy ustalania cen, zapadalności, wygaśnięcia lub wykonania instrumentu                  | 2011.11.30   |
| – cena lub przedział cen realizacji instrumentu   |  |
| – ustalone stopy lub kwoty odsetek, dywidendy lub innych przychodów oraz termin ich płatności | stawka LIBOR 1M płacona przez Armaturę Kraków S.A.;<br>stawka WIBOR 1M płacona przez BRE Bank S.A.   |
| – dodatkowe zabezpieczenia związane z tym instrumentem przyjęte lub złożone                   | brak   |
| – inne warunki towarzyszące danemu instrumentowi  | brak   |
| – rodzaj ryzyka związanego z instrumentem   | ryzyko stopy procentowej i ryzyko kursowe  |

#### 45.2.b) Opis metod i założeń przyjętych do ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych

Wartość godziwą kontraktów zawartych z bankami (lub innymi instytucjami finansowymi, które podają kwotowania kontraktów do publicznej wiadomości) stanowi kwota za jaką te jednostki są gotowe odkupić te instrumenty. W tym celu Spółka zwraca się do banku z zapytaniem w celu uzyskania wyceny.

#### Nota 46 – Dane o pozycjach pozabilansowych

Pozycja nie występuje.

#### Nota 47 – Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Armatura Kraków S.A. nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

#### Nota 48 – Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W latach obrotowych 2006, 2005 i 2004 nie zaniechano żadnego z elementów działalności Spółki.

W następnym okresie nie przewiduje się zaniechania jakiegokolwiek części przedmiotu działalności Armatury Kraków S.A.

#### Nota 49 – Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie i środków trwałych na własne potrzeby

| Wyszczególnienie                                | 2006 r.    | 2005 r.    | 2004 r.    |
|---|------------|------------|------------|
| – budynki i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 142 725,74 | 68 290,00  | 0,00       |
| – urządzenia techniczne i maszyny               | 25 737,31  | 40 240,00  | 0,00       |
| – pozostałe środki trwałe                       | 697 512,30 | 0,00       | 114 855,93 |
| – środki trwałe w budowie                       | 0,00       | 0,00       | 19 276,75  |
| Razem   | 865 975,35 | 108 530,00 | 134 132,68 |

**Nota 50 – Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe**

| Wyszczególnienie               | Planowane w 2007 r. | 2006 r.         | 2005 r.          | 2004 r.          |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Nakłady inwestycyjne           | 6 587,4 tys. zł     | 8 359 216,46 zł | 25 235 894,00 zł | 19 001 032,99 zł |
| – w tym: na ochronę środowiska | 173,3 tys. zł       | 1 139 700,17 zł | 0,00 zł          | 0,00 zł          |

**Nota 51**

51.1. Informacje o transakcjach emitenta/jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw lub zobowiązań  
Pozycja nie występuje.

51.2. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych

| Wyszczególnienie                           | 2006 r.    | 2005 r.    | 2004 r.      |
|--|------------|------------|--------------|
| – należności od jednostek powiązanych      | 0,00       | 0,00       | 2 488 362,38 |
| – zobowiązania wobec jednostek powiązanych | 47 376,50  | 44 484,90  | 74 401,22    |
| – przychody z wzajemnych transakcji        | 0,00       | 0,00       | 1 839 894,14 |
| – koszty z wzajemnych transakcji           | 409 845,53 | 401 379,01 | 413 887,58   |

**Nota 52 – Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji**

Pozycja nie występuje.

**Nota 53 – Informacje o przeciętnym zatrudnieniu w podziale na grupy zawodowe**

| Wyszczególnienie                      | 2006 r. | 2005 r. | 2004 r. |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|
| – pracownicy bezpośrednio produkcyjni | 357     | 348     | 323     |
| – pracownicy pośrednio produkcyjni    | 87      | 92      | 162     |
| – pracownicy obsługi                  | 172     | 170     | 182     |
| – zatrudnienie razem                  | 616     | 610     | 667     |

**Nota 54 – Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta**

54.1. Wynagrodzenie dla osób zarządzających

| Imię Nazwisko    | 2006 r.      | 2005 r.      | 2004 r.    |
|------------------|--------------|--------------|------------|
| Hernik Konrad    | 442 393,05   | 443 815,80   | 149 520,00 |
| Pielak Grzegorz  |              | 202 046,00   | 400 260,54 |
| Sikora Krzysztof | 278 910,00   | 275 780,51   | 195 656,76 |
| Witkowski Piotr  | 318 702,00   | 216 000,00   |            |
| Razem            | 1 042 011,05 | 1 139 647,31 | 747 441,30 |

54.1. Wynagrodzenie dla osób nadzorujących

| Imię Nazwisko                 | 2006 r.   | 2005 r.   | 2004 r.   |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Cioch Marek                   | 41 280,59 | 18 784,36 | –         |
| Ciuk Jarosław                 | 32 670,43 | 22 169,74 | 39 794,54 |
| Dudek Kazimierz               | 37 840,53 | 17 277,67 | –         |
| Jabłońska Irmína              | –         | –         | 14 043,72 |
| Kruk Maciej                   | –         | 18 573,66 | 14 460,63 |
| Kulmińska-Jaroszyńska Jolanta | 41 280,59 | 12 008,46 | –         |

| Imię Nazwisko               | 2006 r.    | 2005 r.    | 2004 r.    |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Piwecki Marcin              | –          | –          | 10 894,53  |
| Rupik Henryka               | 5 953,44   | –          | –          |
| Świątański Wojciech         | –          | 17 909,74  | 35 658,95  |
| Tołfoczko-Kulikowska Joanna | 37 840,53  | 11 260,38  | –          |
| Tomaszewski Jerzy           | 47 377,34  | 38 214,96  | 23 297,43  |
| Walijewski Radosław         | –          | 9 807,44   | 8 288,02   |
| Wilk Stanisław              | –          | 16 417,30  | 32 687,37  |
| Wilk Wiesław                | –          | 24 080,09  | 35 658,95  |
| Razem                       | 244 243,45 | 206 503,80 | 214 784,14 |

**Nota 55 – Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Emitenta udzielonych przez Emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym**

Pozycja nie występuje.

**Nota 56 – Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym 31 grudnia 2006 r. nie nastąpiły znaczące zdarzenia nie uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.

**Nota 57 – Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Emitentem oraz sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów**

Armatura Kraków Spółka Akcyjna powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Państwowego Krakowskie Zakłady Armatur w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa na podstawie ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz.U. Nr 118 poz. 561, z późn. zm.). Akt notarialny (tzw. „komercjalizacji”) Rep. A Nr 18495/97 został sporządzony dnia 6 października 1997 przez notariusza Pawła Błaszczaka, prowadzącego Kancelarię przy ulicy Długiej 31 w Warszawie.

Na jego podstawie Spółka przejęła całość aktywów i pasywów przedsiębiorstwa państwowego poprzez fakt, iż bilans zamknięcia ksiąg tegoż przedsiębiorstwa stanowił równocześnie bilans otwarcia ksiąg Spółki.

Pierwsze objęcie akcji przez Skarb Państwa nastąpiło w wyniku emisji 27 000 000 szt. akcji imiennych serii A o numerach od A000000001 do A027000000 o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Akcje te zostały objęte przez Skarb Państwa w dniu przekształcenia, na podstawie ww. aktu notarialnego. Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy, ul. Przy Rondzie 7 w Krakowie, pod numerem H/B 7696.

**Nota 58 – Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego – jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%**

Skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności Emitenta objętych sprawozdaniem i danymi porównywalnymi nie osiągnęła ani nie przekroczyła wartości 100%. W związku z tym nie ma potrzeby prezentacji tych danych skorygowanych wskaźnikiem inflacji.

**Nota 59 – Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danymi porównywalnymi a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne wykazane w Prospekcie zostały sporządzone odpowiednio na podstawie sprawozdań finansowych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r., 2005 r. i 2004 r., zbadanych zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości i normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta. W stosunku do tych sprawozdań zostały wydane opinie bez zastrzeżeń.

Pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i danymi porównywalnymi a ww. sprawozdaniami finansowymi nie występują różnice.

**Nota 60 – Zmiany stosowanych zasad polityki rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego dokonane w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

1. W roku obrotowym 2006 zostały zmienione zasady ewidencji towarów w sklepie fabrycznym z wartościowej stosowanej w poprzednich latach obrotowych na ilościowo-wartościową. Wprowadzona zmiana nie wywołała żadnych skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.
2. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi sposób sporządzania sprawozdania finansowego nie uległ zmianie.

**Nota 61 – Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi nie miały miejsca korekty błędów podstawowych.

**Nota 62 – W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje, oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

W przypadku Armatury Kraków S.A. nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności w najbliższym, dającym się przewidzieć okresie.

**Nota 63 – W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów)**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz danymi porównywalnymi nie miały miejsca połączenia spółek.

**Nota 64 – W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy**

Armatura Kraków S.A. posiada 100% udziałów w spółce KFA-USA Inc. z siedzibą w Chicago, USA, o kapitale zakładowym 600 USD, o wartości nabycia 5 953,11 zł. Spółka została rozwiązana uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 2005.06.02. i obecnie znajduje się w końcowej fazie likwidacji. Wobec dokonania odpisu aktualizującego wartość udziału, wynikającego z zaprzestania działalności, w pełnej wysokości, jego wartość bilansowa w okresie objętym sprawozdaniem i danymi porównywalnymi wynosi 0,00 zł. W naszej ocenie skutki zastosowania wyceny udziału w KFA-USA Inc. metodą praw własności oraz jej wpływ na wynik finansowy byłyby nieistotne dla realizacji obowiązku określonego w art. 4 ust. 1 ustawy o rachunkowości ze względu na niewielki zakres działalności tej spółki, jak i jej kapitały.

**Nota 65 – Podstawa prawna niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwa i siedziba jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu Grupy Kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje, jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów**

1. Jediną jednostką zależną od Armatury Kraków S.A. jest KFA-USA Inc. z siedzibą w Chicago. Odstąpienie od konsolidacji sprawozdań finansowych nastąpiło na podstawie art. 56 ust. 3 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, w związku z art. 58 ust. 1 punkty 1 i 3 tejże ustawy.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu sporządza Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., al. Jana Pawła II 24, Warszawa, z tym że konsolidacja nie obejmuje sprawozdań finansowych Armatury Kraków S.A.

## 8.4. Badanie historycznych informacji finansowych

### 8.4.1. Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta o historycznych danych finansowych Emitenta  
za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku  
sporządzona na podstawie sprawozdań finansowych zbadanych przez niezależnych biegłych rewidentów**

**Dla Zarządu Armatury Kraków S.A., 30-418 Kraków, ul. Zakopiańska 72**

Na potrzeby niniejszego Prospektu oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 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 30.04.2004) przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta historycznych informacji finansowych Armatury Kraków S.A. za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2006, 2005 oraz 2004, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Armatury Kraków S.A., dalej zwany Emitentem.

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

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

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

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

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

Ponadto badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy w oparciu o wydane i opublikowane opinie biegłych rewidentów oraz na samodzielnym badaniu poszerzonych informacji wg Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości.

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

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 r.,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 r.,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 r.,

sporządzone są zgodnie z ustawą o rachunkowości i przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. Nr 209, poz. 1743) i przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyników finansowych Emitenta w okresach prezentowanych w niniejszym Prospekcie.

Biegły Rewident  
Halina Pelc-Zub  
nr ew. 3050/4483

Kancelaria Biegłych Rewidentów  
„KONTO” Sp. z o.o. Kraków  
ul. Syrokomli 17  
nr ewidencyjny 327

Kraków, dnia 20 kwietnia 2007 r.

#### **8.4.2. Inne informacje zbadane przez biegłych rewidentów**

W Prospekcie Emisyjnym nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem historycznych informacji finansowych za lata 2004–2006 oraz prognozy wyników na 2007 rok przedstawionych w pkt 6.4. Prospektu.

#### **8.4.3. Prezentowane dane finansowe niepodlegające badaniu przez biegłych rewidentów**

Nie dotyczy.

#### **8.5. Data najnowszych sprawozdań finansowych**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą roku obrotowego 2006.

#### **8.6. Śródroczne i inne dane finansowe**

Emitent nie publikował śródrocznych sprawozdań finansowych.

#### **8.7. Polityka w zakresie dywidendy**

##### **8.7.1. Opis polityki Spółki odnośnie do wypłaty dywidendy oraz wszelkich ograniczeń w tym zakresie w okresie przyszłych trzech lat**

W perspektywie najbliższych trzech lat Zarząd Spółki nie planuje zwracania się do WZA z propozycją wypłaty dywidendy. Spółka planuje przeznaczenie wypracowywanych zysków netto na pokrycie strat z lat ubiegłych oraz na zwiększanie kapitałów rezerwowego i zapasowego. Plan niewypłacania dywidendy wynika z realizacji przez Spółkę strategii dynamicznego rozwoju skali działalności wymagającej zaangażowania kapitału w obrocie. Z tego względu w okresie najbliższych trzech lat Zarząd Spółki uznał uszczuplanie kapitału Spółki za niecelowe.

##### **8.7.2. Wartość wypłaconych dywidend w okresie 2004–2006 oraz liczba akcji/udziałów w tych okresach**

Za lata obrotowe okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 2004–2006 Spółka nie dokonywała wypłaty dywidendy.

#### **8.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Emitent, wedle swoich najlepszych informacji, nie jest stroną w jakimkolwiek postępowaniu przed organami rządowymi, nie uczestniczy w charakterze strony w jakimkolwiek postępowaniu arbitrażowym, które miałyby istotny wpływ na jego sytuację finansową lub rentowność.

Emitent był stroną pozwaną w postępowaniu toczącym się przed Sądem Okręgowym, a następnie przed Sądem Apelacyjnym w Krakowie, z powództwa F.P.CH. Liban S.A. w likwidacji przeciwko Skarbowi Państwa i innym o uzgodnienie z rzeczywistym stanem prawnym treści ksiąg wieczystych prowadzonych m.in. dla nieruchomości fabrycznych, na których posadowione jest przedsiębiorstwo Armatura Kraków S.A. w Krakowie, poprzez wykreślenie z działów II tych ksiąg wieczystych własności ujawnionej na rzecz Skarbu Państwa i użytkownika wieczystego Armatury Kraków S.A., a następnie ujawnienie własności na rzecz F.P.Ch. Liban S.A. w likwidacji oraz o nakazanie pozwanym opróżnienia z osób i rzeczy oraz wydania nieruchomości. F.P.Ch. Liban S.A. w likwidacji zgłosiła w tym postępowaniu żądania ewentualne:

- o uznanie za nieważną umowy sprzedaży nieruchomości z dnia 16.12.1949 r. pomiędzy Skarbem Państwa a kuratorem F.P.Ch. Liban S.A. w likwidacji i uznanie, iż na dzień 05.12.1990 r. była właścicielem spornych nieruchomości,
- o zapłatę kwoty 122.589.000 zł tytułem ceny sprzedaży nieruchomości wraz z odsetkami.

Postępowanie sądowe zakończyło się dnia 27 lutego 2007 roku prawomocnym wyrokiem Sądu Apelacyjnego w Krakowie oddalającym apelację powoda od wyroku sądu I instancji oddalającego w całości powództwo F.P.Ch. Liban S.A. w likwidacji.

W przedmiotowej sprawie dopuszczalne jest wniesienie skargi kasacyjnej do Sądu Najwyższego.

Stanowiące przedmiot postępowania nieruchomości są dla Emitenta niezbędne, gdyż posadowione jest na nich jego przedsiębiorstwo. Żądanie ewentualne zapłaty przekracza 10% kapitałów własnych Spółki, więc postępowanie to miało istotne znaczenie dla Emitenta.

Emitent prowadzi spór przed Sądem Okręgowym w Krakowie IX Wydziałem Gospodarczym przeciwko PBIOT FRONTON Sp. z o.o. w Krakowie, w którym pozwany jest o zapłatę kwoty 4.459.131,65 zł tytułem zapłaty wynagrodzenia oraz kary umownej oraz pozywa wzajemnie o zapłatę kwoty 937.618,00 zł tytułem kary umownej. Postępowanie to jest na etapie rozpoznania przez sąd I instancji. Sporne roszczenie swoje źródło czerpie w umowie z 26.09.2003 r. zawartej przez Emitenta jako zamawiającego i PBIOT FRONTON Spółka z o.o. w Krakowie o wykonanie robót remontowych przy modernizacji zakładu produkcyjnego. Umowa ta aneksem z 29.07.2004 r. została rozszerzona o nowe zakresy

rzeczowe, a co za tym idzie, wartość umownego wynagrodzenia wzrosła do kwoty 9 562 000 złotych netto. Pozew złożony przez PBIOT FRONTON Sp. z o.o. obejmuje następujące roszczenia o zapłatę:

- 3 326 304 zł z tytułu wykonanych przez tę firmę robót budowlanych,
- 1 132 827,13 zł z tytułu naliczonej kary umownej.

Stanowisko Emitenta odmawiającego zapłaty opiera się na tym, że:

łącznie strony umowa określa w sposób ryczałtowy wynagrodzenie PBIOT FRONTON Sp. z o.o. za wykonane roboty na kwotę 9 562 000 zł. Do dnia złożenia pozwu Emitent w wykonaniu tej umowy zapłacił kwotę 8 802 557,13 zł, co stanowi ok. 92% umówionego wynagrodzenia, zaś na ten dzień PBIOT FRONTON Sp. z o.o. wykonał roboty o wartości nie przekraczającej 70% umówionego wynagrodzenia.

W zaistniałej sytuacji po stronie Emitenta nie istnieje żadne zobowiązanie wobec PBIOT FRONTON Sp. z o.o., co w konsekwencji nie pozwala tej spółce na zasadne odstąpienie od umowy i naliczenie kary umownej w wysokości 1 132 827,13 zł.

Wobec faktu, że PBIOT FRONTON Sp. z o.o. wezwana przez Emitenta do zakończenia robót objętych umową odmówiła ich wykonania, Emitent od umowy odstąpił i dochodzi w tym postępowaniu kary umownej w wysokości 10% umówionego wynagrodzenia, tj. kwoty 956 200 zł.

Sprawa powyższa prowadzona jest przed Sądem Okręgowym w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy, jako sądem I instancji.

W związku z wykrytymi przez Zarząd Emitenta nieprawidłowościami w rozliczeniach inwestycji wykonywanej przez PBIOT FRONTON Sp. z o.o. w Krakowie, polegającymi na:

- zawyżaniu kosztów tych robót przez stosowanie nieprawidłowych czynników kosztotwórczych,
- zawyżaniu cen zakupu materiałów,
- wielokrotnym obciążaniu Emitenta kosztami tych samych robót i innych działaniach,

co zostało ustalone w związku z prowadzonym przed Sądem Okręgowym w Krakowie, IX Wydział Gospodarczy, postępowaniem z powództwa PBIOT FRONTON Sp. z o.o. w Krakowie o zapłatę, Emitent wystąpił z powództwem przed Sądem Okręgowym w Krakowie przeciwko tej Spółce o zapłatę kwoty 3.812.064 złotych. Podstawą prawną roszczenia są przepisy o bezpodstawnym wzbogaceniu.

W związku z postępowaniem prowadzonym przed Sądem Okręgowym w Krakowie IX Wydział Gospodarczy o zapłatę kwoty 4 459 131,65 zł z powództwa PBIOT FRONTON Spółka z o.o. z tytułu wynagrodzenia za wykonane roboty budowlane oraz zapłatę kary umownej istnieje potencjalne ryzyko przegrania przez Emitenta tej sprawy, a co za tym idzie, obowiązek zapłaty zasądzonych kwot o znacznej dla Emitenta wysokości. Zauważyć jednak należy, że postępowanie to w chwili obecnej jest w dalszym ciągu na etapie rozpoznania przez sąd I instancji, a więc jego ostateczne zakończenie w bieżącym roku jest mało prawdopodobne.

W związku z postępowaniami, w których Emitent dochodzi lub w najbliższej przyszłości będzie dochodził od PBIOT FRONTON Spółka z o.o. przysługujących mu roszczeń, nie występuje ryzyko ewentualnego negatywnego wpływu rozstrzygnięć w tych sprawach na sytuację finansową Emitenta.

Jeśli chodzi o inne spory, to Emitent występuje jako oskarżyciel posiłkowy w postępowaniu przed Sądem Rejonowym w Przemyśle, Wydział II Karny, przeciwko Krzysztofowi Kowalskiemu i Piotrowi Kocyła oskarżonym z art. 286 par. 1 kk w zw. z art. 12 kk, którzy jako członkowie zarządu Termopol Przemyśl Spółka z o.o. doprowadzili Emitenta do niekorzystnego rozporządzenia mieniem w postaci wyrobów o wartości 170 401,56 zł. W toku tego postępowania Emitent żąda, aby na wypadek uznania winy oskarżonych Sąd zobowiązał ich solidarnie do naprawienia wyrządzonej przestępstwem szkody w całości. Sprawa jest rozpoznawana przez Sąd Rejonowy w Przemyśle jako sąd I instancji.

W związku z powyższym postępowaniem nie występuje ryzyko ewentualnego negatywnego wpływu rozstrzygnięcia na sytuację finansową Emitenta ze względu na utworzenie stosownych rezerw na należności obejmujące całą powyższą kwotę.

Emitent wystąpił przed Polską Izbą Informatyki i Telekomunikacji Sąd Polubowny ds. Domen Internetowych w Warszawie przeciwko „Venga” M.Cichawa i Wspólnicy Sp.j. z pozwem o ustalenie, że w wyniku rejestracji i korzystania z domeny „armatura.pl” „Venga” M.Cichawa i Wspólnicy Sp.j. naruszyła prawa strony powodowej.

W związku z powyższym postępowaniem nie występuje ryzyko ewentualnego negatywnego wpływu rozstrzygnięcia na sytuację finansową Emitenta.

23 grudnia 2005 r. Emitent wystąpił na podstawie art. 14a Ordynacji Podatkowej z wnioskiem do Prezydenta Miasta Krakowa o interpretację co do zakresu i sposobu zastosowania prawa podatkowego w indywidualnej sprawie podatnika dotyczącej podatku od nieruchomości. Wniosek obejmuje zapytanie o wykładnię pojęcia „produkcji materiałów budowlanych”, w rozumieniu uchwały Rady Miasta Krakowa nr XCIV/957/05 z 23 listopada 2005 r. w sprawie określenia wysokości stawek podatku od nieruchomości.

Przywołana uchwała różnicuje wysokość stawek podatku od gruntów i budynków związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej w oparciu o kryterium rodzaju działalności. Istotne z punktu widzenia wysokości zobowiązania podatkowego Emitenta znaczenie ma wykładnia pojęcia „produkcji materiałów budowlanych”. Powyższe wiąże się bezpośrednio z możliwością obniżenia podatku od nieruchomości płaconego przez Emitenta za powierzchnie użytkowane na cele produkcyjne. Wydana dnia 9.03.2006 r. interpretacja Prezydenta Miasta

Krakowa nie umożliwiała ubiegania się o obniżenie powyższego podatku i została zaskarżona do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Krakowie. Kolegium postanowieniem z dnia 17 lipca 2006 r. podzieliło stanowisko Prezydenta Miasta Krakowa, co spowodowało konieczność złożenia odwołania do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Krakowie. Dnia 19 września 2006 r. Emitent złożył skargę na wyżej wskazane postanowienie SKO. Sąd ten, podziеляjąc wszystkie argumenty odwołania wyrokiem z dnia 21 lutego 2007 r., uchylił zaskarżoną decyzję SKO i przekazał temu organowi sprawę do ponownego rozpoznania. Ewentualna pozytywna dla Spółki decyzja umożliwi Emitentowi ubieganie się o częściowy zwrot podatku od nieruchomości opłaconego za ostatnie trzy lata oraz pozwoli na obniżenie bieżących zobowiązań z tytułu podatku od nieruchomości.

Emitent prowadzi inne spory w postępowaniach sądowych, które jednak nie miały i według najlepszej wiedzy Emitenta nie będą miały wpływu na jego sytuację finansową lub rentowność.

#### **8.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego**

Emitent oświadcza, że od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe, tj. od dnia 31 grudnia 2006 r., nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

## ROZDZIAŁ IX CELE EMISJI

### 9.1. Opis celów emisji

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 1,40 do 1,80 zł. W związku z tym szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 26 380 do 34 380 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną objęte i opłacone.

W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane oraz opłacone po cenie maksymalnej, Emitent przeznaczy pozyskane środki w kwocie 34 380 tys. zł na cele inwestycyjne wymienione poniżej. W przypadku gdyby emisja przyniosła środki niższe od oczekiwanych, brakująca wartość zostanie uzupełniona przez wypracowaną w roku 2007 nadwyżkę finansową, obejmującą planowaną wartość zysku netto powiększoną o amortyzację.

Kwoty przeznaczane na poszczególne inwestycje z emisji Akcji serii D nie wyczerpują całkowitych nakładów Emitenta na te cele. Planowane nakłady inwestycyjne w pełnej wysokości – uwzględniające wszystkie źródła finansowania – znajdują się w Rozdziale 7.7 Prospektu.

Realizowana przez Emitenta strategia zakłada dalszy dynamiczny rozwój skali działalności operacyjnej oraz systematyczne umacnianie potencjału rynkowego Spółki jako lidera rynku armatury w Polsce. Celem strategicznym Emitenta jest osiągnięcie zdolności generowania sprzedaży na poziomie powyżej 200 mln zł w skali roku, nie później niż w roku 2010. Spółka będzie koncentrowała się także na systematycznym dążeniu do poprawy poziomu rentowności prowadzonej działalności.

Dążąc do realizacji wyznaczonych celów, Emitent zakłada stały rozwój posiadanej oferty rynkowej, w tym także wprowadzenie nowych asortymentów wyrobów i towarów zapewniających możliwość ekspansji w nowych segmentach rynku.

Plany zwiększenia skali działalności wymagają zwiększenia zasobu posiadanego kapitału obrotowego, niezbędnego do finansowania rozwoju oferty rynkowej Spółki. Zakładane zwiększenie skali działalności oraz poziomu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o ponad 50% nie później niż w roku 2010 zmusza Spółkę do podjęcia działań inwestycyjnych w celu polepszenia zdolności magazynowo-logistycznych, a także mających na celu usprawnienie wydajności organizacyjnej poszczególnych etapów procesu produkcyjnego.

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych w wysokości od 26 380 do 34 380 tys. zł. Środki będą przeznaczone na następujące cele:

#### 1. Zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania rozwoju skali podstawowej działalności operacyjnej

Zasilenie kapitału obrotowego, tj. zwiększenie poziomu środków finansowych mogących zapewnić sfinansowanie rozwoju skali podstawowej działalności operacyjnej, w wysokości od 7 380 tys. zł do 15 380 tys. zł. Obejme to przeznaczenie części pozyskanych środków na inwestycje związane z utrzymaniem składników majątku obrotowego, a w szczególności nabyciem materiałów i towarów oraz sfinansowaniem planowanych zwiększonych stanów zapasów produkcji w toku, wyrobów gotowych oraz należności handlowych. Inwestycje tego typu będą wynikiem planowanego dalszego rozszerzenia oferty rynkowej Spółki poprzez wprowadzenie nowych grup wyrobów i towarów w skali zapewniającej osiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych. W ramach wykorzystania zwiększonej skali kapitału obrotowego Spółka zakłada także możliwość inwestycji związanych z przyspieszeniem płatności za dostawy w celu poprawienia warunków zakupowych od kluczowych dostawców, a także zwiększenia możliwości dywersyfikacji dostaw.

#### 2. Inwestycje w rozbudowę posiadanej infrastruktury magazynowej, poprawy logistyki i optymalizację procesów produkcji

W tym zakresie Spółka planuje wydatkowanie około 19 000 tys. zł m.in. na:

##### • zwiększenie powierzchni składowania w magazynie centralnym

Planowane zwiększenie skali działalności produkcyjnej i handlowej wymaga inwestycji związanej z budową magazynu wysokiego składowania o powierzchni ponad 6.000 m<sup>2</sup> i kubaturze ok. 48.000 m<sup>3</sup> wraz z podjazdami i placem manewrowym o powierzchni ok. 4.000 m<sup>2</sup>. Projektowany magazyn ma zapewnić niezbędną powierzchnię składowania: zwiększonych stanów wyrobów gotowych i towarów, a także obsłużenia rozszerzonych zdolności produkcyjnych zakładu w zaopatrzenie materiałów do produkcji. Według wstępnych szacunków wybudowanie magazynu wraz z nowoczesnym wyposażeniem obejmującym radiowy system kontroli stanów i realizacji wysyłek powinien zamknąć się w kwocie ok. 10 000 tys. zł.

##### • zwiększenie zdolności produkcyjnych

Po wybudowaniu magazynu wysokiego składowania i jego zagospodarowaniu dotychczasowe pomieszczenia magazynu zostaną gruntownie wyremontowane i zmodernizowane oraz zaadaptowane na potrzeby wydziału montażu. Wydział montażu zostanie zmodernizowany technicznie i organizacyjnie dla realizacji zwiększonych zadań produkcyjnych. Planowana organizacja montażu obejmie zaprojektowanie procesów organizacyjnych oraz wyposażenia technicznego wg najnowszych standardów światowych, zapewniające możliwość osiągnięcia znacznego wzrostu wydajności produkcji.

W zakresie zapewnienia właściwej komunikacji i logistyki planowane jest wybudowanie także estakady transportowej prowadzącej bezpośrednio z wydziału galwanizacji do części nowo powstałego magazynu pełniącej funkcję zaopatrzenia produkcji.

Według wstępnych szacunków remont i adaptacja istniejącego budynku, a także zaprojektowanie i wyposażenie nowego docelowego wydziału montażu, wraz z konieczną przebudową infrastruktury technicznej obsługującej nowe obiekty, obejmie inwestycje w kwocie ok. 9 000 tys. zł.

Proces inwestycyjny jest planowany w ciągu najbliższych dwóch lat.

Pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii D, a tym samym zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku, zapewni Spółce dalsze możliwości wykorzystania kapitału zewnętrznego w finansowaniu działalności rozwojowej. W związku z powyższym w przypadku pozyskania środków pieniężnych w wysokości nie wystarczającej do pełnej realizacji przedstawionych powyżej celów inwestycyjnych, Emitent zakłada pozyskanie pozostałej części kapitału z kredytów bankowych bądź innych analogicznych źródeł finansowania zewnętrznego, takich jak np. leasing czy factoring.

Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji Akcji serii D.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na kapitał obrotowy.

Środki pochodzące z emisji Akcji serii D nie zostaną przeznaczone na spłatę zadłużenia Emitenta, jak również nie zostaną przeznaczone na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

## ROZDZIAŁ X ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### 10.1. Historia i rozwój Emitenta

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

Emitent działa pod firmą Krakowska Fabryka Armatur Spółka Akcyjna. Spółka posługuje się skrótami firmy: Armatura Kraków S.A., KFA S.A.

#### 10.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Podstawą działalności gospodarczej Spółki jest Akt Komerccjalizacji Przedsiębiorstwa Państwowego zawarty w formie aktu notarialnego Rep. A nr 18495/97 z dnia 6 października 1997 r. w Kancelarii Notarialnej przy ul. Długiej 31 w Warszawie przed notariuszem Pawłem Błaszczakiem. Spółka została wpisana do Rejestru Handlowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa Śródmieścia Wydział Gospodarczy z dnia 11 grudnia 1997 r. W oparciu o przepisy szczególne, tj. art. 10 ust. 2 Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, Spółka uzyskała osobowość prawną z dniem 1 stycznia 1998 r. Numer rejestracyjny nadany Spółce z dniem przerejestrowania jej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dnia 6 grudnia 2001 r. to 0000068409.

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

Emitent został utworzony w formie spółki akcyjnej w trybie przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa aktem komercjalizacji z dnia 6.10.1997 r. na podstawie przepisów Ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Emitent uzyskał osobowość prawną dnia 1 stycznia 1998 r.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

#### 10.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby (utworzenia) oraz adres i numer telefonu jego siedziby statutowej

Emitent ma siedzibę w Krakowie i działa w formie spółki akcyjnej.

Emitent działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów.

Krajem siedziby (utworzenia) Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Adres Emitenta to: ul. Zakopiańska 72, 30-418 Kraków.

Numer telefonu oraz faks siedziby statutowej Emitenta to: tel.: (012) 25-44-200, faks: (012) 25-44-201.

Regon: 351 376 420 (zaświadczenie o numerze identyfikacyjnym REGON z dnia 16 listopada 2000 r.)

NIP: 675-000-13-20 (decyzja w sprawie nadania numeru identyfikacyjnego z dnia 02 czerwca 1993 r.)

#### 10.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Emitent jest kontynuatorem powstałej w 1922 spółki pod nazwą Łagiewnicka Fabryka Armatur Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – Kraków.

Przedmiotem działalności tej spółki była produkcja armatury i pokrewnych artykułów w zakresie odlewania metali kolorowych.

Po początkowym okresie rozbudowy i rozwoju Spółka zaczęła przegrywać w walce konkurencyjnej z przedsiębiorstwami produkującymi wyroby armaturowe powstałymi po I wojnie światowej. Fabryka została postawiona w stan likwidacji i ostatecznie przejęta w roku 1928 przez Towarzystwo Kontynentalne dla Handlu Żelazem Kern i S-ka w Krakowie pod nazwą Fabryka Armatur i Wyrobów Metalowych w Łagiewnikach. Podstawowym asortymentem produkcji była armatura domowa, ręczne pompy wodne oraz odlewy z miedzi i brązu.

W sierpniu 1944 r. na polecenie władz okupacyjnych rozpoczęto demontaż fabryki i wywózkę maszyn do Morawskiej Ostrawy. Po wyzwoleniu Fabryka Armatur w Łagiewnikach po nacjonalizacji została przekazana we władanie Centralnego Zarządu Odlewnictwa w Radomiu i w roku 1945 produkcja w fabryce została wznowiona.

Majątek Łagiewnickiej Fabryki Armatur Sp. z o.o. został włączony do przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Krakowska Fabryka Armatur Przedsiębiorstwo Państwowe Wyodrębnione”, które zostało utworzone Zarządzeniem Ministra Przemysłu i Handlu z dnia 15 września 1948 r. i które jest poprzednikiem prawnym Emitenta.

W 1950 roku zapadła decyzja o rozbudowie fabryki. Wzniesiono hale mieszczące m.in.: odlewnię ciśnieniową, odlewnię grawitacyjną, szlifiernię-polernię z galwanizacją, narzędziownię. Formalny początek funkcjonowania nowej fabryki przypadł na 3 marca 1956 r., kiedy na podstawie zarządzenia Ministra Przemysłu Maszynowego utworzone zostało przedsiębiorstwo pod nazwą Krakowskie Zakłady Odlewnicze.

W 1961 roku Krakowska Fabryka Armatur w Łagiewnikach i Krakowskie Zakłady Odlewnicze zostały połączone i otrzymały nazwę Krakowskie Zakłady Armatur. KZA weszły w fazę największego rozwoju, lecz nawet jako potentat w produkcji armatury nie były w stanie sprostać zapotrzebowaniu rynkowemu na wyroby armaturowe, grzejniki oraz odlewy ciśnieniowe. Wtedy zapadła decyzja o dalszym rozwoju fabryki.

W 1970 roku rozpoczęto budowę filii fabryki w Jordanowie, która miała się specjalizować w produkcji zaworów wodnych, kurków gazowych, zaworów c.o., złącz i końcówek.

W latach osiemdziesiątych zatrudnienie we wszystkich zakładach wynosiło około 3.500 osób, a produkcja sięgała 6.300 ton armatury, ponad 1.500 ton odlewów i ponad 3.000 ton grzejników rocznie. Pod koniec tej dekady Zakład nr 3 w Jordanowie został odłączony od KZA i rozpoczął samodzielną działalność jako Jordanska Fabryka Armatury.

W dniu 11 grudnia 1997 roku na podstawie ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych przedsiębiorstwo państwowe Krakowskie Zakłady Armatur zostało przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa pod nazwą Krakowska Fabryka Armatur. Spółka uzyskała osobowość prawną w dniu 1 stycznia 1998 roku.

W 1999 roku Minister Skarbu Państwa dokonał prywatyzacji Spółki, sprzedając 21.600.000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda inwestorowi PZU Życie S.A. W kolejnych latach następowało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez objęcie przez PZU Życie S.A. kolejnych akcji nowych emisji: 20.000.000 akcji imiennych serii B w roku 2001 oraz 10.000.000 akcji imiennych serii C w roku 2002, wszystkie o wartości nominalnej 1 zł każda.

W latach 2000–2001 na skutek osiągnięcia niekorzystnych wyników finansowych Spółka zmuszona była do przeprowadzenia procesu restrukturyzacji skutkującego obniżeniem zatrudnienia o około 700 osób. W latach 2002–2004 główne działania Spółki skierowane były na utrzymanie pozycji na rynku krajowym armatury sanitarnej.

W roku 2003 podjęta została decyzja o budowie nowego zakładu produkcyjnego wraz z częścią biurową na wydzielonym terenie Armatury Kraków S.A., obejmującym powierzchnię ponad 5 ha. Główną przesłanką tej decyzji była potrzeba unowocześnienia posiadanych mocy produkcyjnych, a także uwolnienia części posiadanego majątku trwałego niewykorzystywanego w działalności operacyjnej.

Na przełomie lat 2004/2005 Spółka przeprowadziła kolejny szeroki program restrukturyzacji. Jego efektem było przede wszystkim: obniżenie kosztów wytworzenia produktów, redukcja kosztów stałych, obniżenie stanu zatrudnienia o około 12%, częściowe ograniczenie świadczeń socjalnych, odzyskanie płynności finansowej oraz zapewnienie źródeł finansowania realizowanej inwestycji. W 2005 r. nastąpiło także wiele zmian dotyczących organizacji sprzedaży i oferty rynkowej. W II połowie 2005 r. Spółka wprowadziła na rynek nowe baterie, rozszerzając ich ofertę o ponad 20%. Przeprowadzona została także efektywna kampania marketingowa promująca 100 lat gwarancji na elementy odlewane baterii. Efektem wprowadzonych zmian było uzyskanie bardzo wysokiej dynamiki sprzedaży, zarówno na rynku krajowym, jak również w sprzedaży eksportowej. Armatura Kraków S.A. wypracowała także znacznie lepsze wyniki finansowe, mogąc bez przeszkód zakończyć budowę nowej fabryki. Od 2005 r. Spółka posługuje się nazwą Armatura Kraków S.A.

Rok 2006 był kolejnym przełomowym w historii Spółki. Od początku roku rozpoczął się proces związany z przeniesieniem produkcji do nowej lokalizacji. W ramach tego przedsięwzięcia cała działalność produkcyjna Spółki zlokalizowana dotychczas w halach produkcyjnych o łącznej powierzchni około 58 tys. m<sup>2</sup> w większości przeniesiona została do nowej hali produkcyjnej o powierzchni około 11 tys. m<sup>2</sup>. Oprócz instalacji i rozruchu nowych urządzeń produkcyjnych uruchomiona została także nowa oczyszczalnia ścieków oraz nowa kotłownia gazowa. Inwestycje związane z wyposażaniem zakładu w nowoczesne maszyny i urządzenia obejmowały przede wszystkim: nowy automat galwanizacyjny, stoły polerskie, urządzenie myjące, urządzenie do odlewania pod niskim ciśnieniem.

Do nowej lokalizacji przeniesiona została także część administracyjna oraz socjalna wraz z węzłem sanitarnym i jadalnią.

## **10.2. Przewagi konkurencyjne**

### **Pozycja rynkowa i polityka jakości**

Armatura Kraków S.A. jest liderem na krajowym rynku armatury sanitarnej z ponad 37-proc. udziałem w krajowym rynku armatury sanitarnej. Szczegółowa ilustracja struktury udziałowców rynku armatury została przedstawiona w Rozdziale 10.9 Struktura rynku.

W ostatnich latach szacowany udział Spółki w rynku armatury zachowywał tendencję rosnącą. Dokonana w latach 2005–2006 głęboka reorganizacja praktycznie wszystkich sfer funkcjonowania firmy przyniosła wiele wymiernych efektów, przede wszystkim w zakresie organizacji sprzedaży, marketingu i oferty rynkowej. Oferta handlowa Emitenta została zdywersyfikowana z uwzględnieniem potrzeb poszczególnych grup klientów. Wprowadzono cztery klasy baterii: Premium Class, Royal Class, Middle Class oraz Basic Class. Zainwestowano w rozwój oferty rynkowej wprowadzając na przestrzeni ostatnich dwóch lat kilkadziesiąt modeli nowych baterii łazienkowych i kuchennych oraz szeroką gamę wyrobów komplementarnych: nowoczesnych zaworów kątowych, syfonów umywalkowych czy zestawów natryskowych. Nowe produkty Spółki bardzo dobrze przyjęły się na rynku, zyskując pochlebne opinie ze strony klientów oraz wysokie wartości sprzedaży.

Inwestując w rozwój oferty i dalsze umocnienie posiadanej pozycji rynkowej, Spółka przeobraziła swój wizerunek z tradycyjnego producenta w dynamicznie rozwijającą się firmę, mogącą sprostać zmieniającym się wymaganiom ze strony klientów. Ujednolicono wizerunek firmy: poddano rewitalizacji logo Armatura oraz zmodyfikowano opakowania produktów i sposób ekspozycji oferty produktowej (nowe wzornictwo ekspozytorów) w punktach sprzedaży.

Istotną przewagą rynkową Spółki stanowi bardzo rozwinięta sieć dystrybucji produktów. Składa się na nią ponad 70 Autoryzowanych Odbiorców – dużych hurtowni instalacyjno-sanitarnych mających podpisane ze Spółką umowy handlowe. Wśród odbiorców wyrobów Spółki są największe na polskim rynku budowlanym i instalacyjnym grupy handlowe oraz hurtownie, w tym: Grupa G-4, Grupa Centrum, Grupa ABG, Grupa SBS, Grupa Instal Konsorcjum, Grudnik, Tadmar, Grupa PSB. Dostawy do odbiorców realizowane są do 5 dni roboczych za pośrednictwem firm spedycyjnych na koszt Emitenta. Spółka sprzedaje swoje wyroby również poprzez największe sieci hipermarketów budowlanych, tj.: Castorama, OBI, Leroy Merlin, Praktiker, Brico Depot i Bricoman, NOMI. Wyroby Emitenta są obecne w ponad 100 marketach budowlanych na terenie kraju.

W 2001 roku Spółka rozpoczęła tworzenie na terenie całego kraju sieci Sklepów Patronackich. Jako autoryzowane punkty sprzedaży wyrobów Emitenta w terenie są one pod stałą opieką Regionalnych Kierowników Sprzedaży. Sklepy Patronackie zapewniają sprzedaż produktów Spółki w możliwie najpełniejszym zakresie asortymentowym, realizację polityki marketingowej Spółki, zapewniają właściwą ekspozycję asortymentu, profesjonalną i fachową obsługę klientów oraz współpracę z Regionalnym Kierownikiem Sprzedaży. W 2001 roku Sieć Sklepów Patronackich w całej Polsce obejmowała 150 punktów sprzedażowych. Trwający przez sześć lat intensywny rozwój tego kanału dystrybucji produktów Emitenta zaowocował ponad dwukrotnym wzrostem liczby sklepów patronackich, do 367 w roku 2006.

Podejmowane w ostatnich latach działania oraz ich konsekwentna realizacja mają na celu dalszy ciągły rozwój kanałów dystrybucji. Na terenie całego kraju działa sieć Regionalnych Kierowników Sprzedaży sprawujących nadzór i opiekę nad siecią dystrybucji hurtowej i detalicznej. Na przełomie 2005 i 2006 roku reorganizacji uległa Sieć Sprzedaży – wyodrębniona została struktura ds. bezpośredniej obsługi sieci handlowych – hipermarketów budowlanych, z którymi współpracuje Spółka. Działania te przyniosły znaczący wzrost sprzedaży przez ten kanał dystrybucji. Ciągłe szkolenie personelu w punktach handlowych w zakresie znajomości produktu i technik sprzedaży, zapewnienie prawidłowej ekspozycji wyrobów, współudział w organizacji akcji promocyjnych i nadzór nad ich organizacją to kluczowe zadania służb handlowych.

Systematyczny rozwój oferty produktów realizowany jest w dążeniu do uzyskania jak najlepszych parametrów jakościowych. Wszystkie oferowane produkty posiadają konieczne certyfikaty i atesty oraz objęte są gwarancją producenta. Efektem modernizacji procesów produkcyjnych było podniesienie jakości produktów, co pozwoliło w lipcu 2005 roku wprowadzić 100-letnią gwarancję obejmującą elementy odlewane baterii. Gwarancją objęte również są grzejniki aluminiowe, na które udzielana jest 15-letnia gwarancja. Jest to najdłuższy na rynku okres gwarancji na baterie oraz grzejniki aluminiowe.

Od roku 2000 Spółka posiada wdrożony System Zarządzania Jakością ISO 9001, obejmujący projektowanie, produkcję, sprzedaż i serwis wyrobów. Sprawność funkcjonowania systemu jakości potwierdzana jest audytami międzynarodowej jednostki certyfikującej BVQI (ostatni audit: grudzień 2006 r.). Posiadany potencjał produkcyjny oraz wymagania jakościowe stawiane na każdym etapie procesów produkcji sprawiają, że wyroby produkowane przez Spółkę cechuje bardzo wysoki poziom jakościowy. Wysoka waga przywiązywana przez Emitenta do poziomu jakości produktów wraz z profesjonalnie zorganizowaną siecią serwisową stanowią istotną przewagę nad ofertą firm konkurencyjnych. W ramach przyjętej polityki w zakresie jakości Spółka dokonuje stałego doskonalenia wyrobów zarówno w zakresie wzornictwa, jak i cech użytkowych w odniesieniu do zmieniających się potrzeb klientów.

Od 2001 roku, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom klientów i wymaganiom rynku oraz dzięki stałemu podnoszeniu jakości świadczonych usług posprzedażowych w całej Polsce, wytypowano kilkadziesiąt firm instalacyjnych, budowlanych i hydraulicznych posiadających profesjonalne przygotowanie do prowadzenia napraw serwisowych. Z wybranymi firmami podpisane są umowy serwisowe gwarantujące klientom naprawę baterii nie później niż 48 godzin od zgłoszenia usterki. W celu zachowania kontroli nad działalnością sieci serwisowej przyjęto zasadę, iż każda reklamacja zgłaszana jest poprzez bezpłatną infolinię do Działu Serwisu, której pracownik po zbadaniu zasadności zgłoszenia przekazuje go do odpowiedniego serwisanta. W chwili obecnej działa w całej Polsce 64 autoryzowanych, odpowiednio przeszkolonych przez służby Armatury Kraków S.A. serwisantów. Chcąc utrzymać profesjonalną obsługę gwarancyjną i pogwarancyjną przez autoryzowanych serwisantów, a zarazem zapewnić satysfakcję klientów z użytkowania produktów Spółki, w programie produkcji szeroką grupę stanowią części zamienne.

### **Wyróżnienia i nagrody**

Potwierdzeniem wysokiej jakości oraz nowoczesnego wzornictwa wyrobów Spółki, a także satysfakcji klientów z ich użytkowania było uzyskanie licznych nagród i wyróżnień. Firma i jej produkt – rodzina baterii Symetric – są m.in. posiadaczami tytułu „Produkt z przyszłością 2006” w organizowanym przez Polish Market we współpracy z Wojewódzkimi Urzędami Marszałkowskimi, konkursie „Cent for Future”. Produkty Spółki były nominowane także do nagrody PRODECO 2005. Ponadto Spółce przyznano „Certyfikat Najlepszej Jakości” i wyróżnienie w konkursie „Małopolska Nagroda Jakości”. Do najważniejszych nagród i wyróżnień otrzymanych przez Spółkę należały:

W roku 2006:

- Dyplom im. Teodora Baranowskiego za działania innowacyjne, za uruchomienie w 2006 roku nowego zakładu produkcji armatury i zainstalowane w nim wysokowydajnej linii galwanizerskiej o całkowicie zautomatyzowanym procesie technologicznym, należącej do najnowocześniejszych tego typu urządzeń w Polsce,



- Małopolska Nagroda Jakości – wyróżnienie w kategorii organizacje produkcyjne i usługowe w VIII edycji Małopolskiej Nagrody Jakości,



- Medal Europejski dla baterii Symetric przyznany podczas XIII Edycji Medalu Europejskiego dla Wyrobu organizowanego przez Business Centre Club,



- Nominacja do nagrody „Excellent European Quality Certificate 2006” Polskiej Akademii Jakości (wrzesień 2006),



- Certyfikat „LIDER JAKOŚCI 2006” – przyznany przez Polską Akademię Jakości w Krakowie w I Edycja Programu Promocji Jakości „Lider Jakości” (wrzesień 2006),



- „Mister Exportu Techniki 2006” – wyróżnienie za rodzinę baterii AMETYST w konkursie pisma „Rynki Zagraniczne” organizowanym przez Krajową Izbę Gospodarczą (lipiec 2006).

W roku 2005:



- „Cent for Future” – nagroda Polish Market w kategorii „Produkt z przyszłością 2006” za dynamiczną koncepcję rozwoju i poszukiwanie nowych produktów oraz pomysłów na udoskonalenie już istniejących (grudzień 2005),



- „PRODECO 2005” – nominacja dla rodziny baterii SYMETRIC do nagrody PRODECO 2005 Najlepsze Przedmioty z Polskich Sklepów, Elle Decoration (październik 2005),



- „Certyfikat Najlepszej Jakości 2005”, przyznany przez Polską Akademię Jakości w Krakowie (lipiec 2005),



- Certyfikat „Solidny Partner” przyznany w VI edycji programu Klubu Rzetelnego Biznesu organizowanego pod patronatem honorowym UE (styczeń 2005).

### Przewagi technologiczne i organizacyjne

Wdrożone na przestrzeni lat 2004–2006 zmiany organizacyjne oraz zrealizowane inwestycje wpłynęły na uzyskanie znacznych przewag technologicznych i organizacyjnych w stosunku do firm konkurencyjnych. Zmiany objęły m.in.: proces informatyzacji firmy, unowocześnienie narzędzi konstrukcyjnych, modernizacji i optymalizacji procesów produkcyjnych i parku maszynowego oraz wdrożenie nowych technologii. Przeobrażenia te wpłynęły także na podniesienie rentowności prowadzonej działalności.

W 2006 r. Spółka zakończyła budowę, wyposażanie i uruchomienie w nowym zakładzie większości wydziałów produkcyjnych. Oddano do użytku także nowoczesny obiekt socjalno-biuroowy, a także część towarzyszącej infrastruktury technicznej. Inwestycja została zrealizowana na wydodrębnionym terenie Spółki obejmującym łącznie obszar około 6 hektarów. Było to największe i najważniejsze przedsięwzięcie inwestycyjne w całej długoletniej historii Spółki. Łączny koszt inwestycji realizowanej przez ostatnie trzy lata wyniósł ponad 45 mln zł. W ramach tej inwestycji uruchomiono m.in.: wysokowydajną, nowoczesną linię galwanizacyjną. Całkowita automatyzacja procesu galwanizacji gwarantuje uzyskiwanie najwyższej jakości powłok, co bezpośrednio wpływa na jakość produktu finalnego.

Uruchamiając nowy zakład produkcyjny, Spółka znacznie zwiększyła potencjał wytwórczy, zapewniając sobie możliwości realizacji dalszych ambitnych planów rozwojowych. Rozpoczęcie produkcji w nowej fabryce pozwoliło na przekroczenie już w czerwcu 2006 r. progu 140 tysięcy wyprodukowanych baterii w miesiącu. Oznaczało to osiągnięcie poziomu nienotowanego dotąd przez Spółkę.

Lokalizacja nowego zakładu produkcyjnego w centrum Europy w dogodnym położeniu logistycznym stanowi dodatkowe źródło przewagi konkurencyjnej w zakresie możliwości realizacji sprzedaży w tej części świata. Wobec faktu przeniesienia większości zakładów wytwórczych konkurencji do Azji, sprzedaż nowoczesnych baterii wyprodukowanych w Polsce stwarza dodatkowe możliwości dla firmy, która jest postrzegana jako solidny europejski producent, wytwarzający wysokiej jakości produkty.

### 10.3. Strategia

Strategia rozwoju Spółki przyjęta do realizacji na lata 2007–2010 zakłada dalsze konsekwentne dążenie do umacniania pozycji na rynku krajowym, utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży eksportowej oraz istotne zwiększenie udziału eksportu w przychodach. Spółka będzie dążyła także do optymalizowania wykorzystania mocy produkcyjnych i związanych z tym wszystkich relacji kosztowych.

Cele strategiczne, jakie stawia przed sobą Spółka, to przekroczenie w perspektywie czterech najbliższych lat 40% udziału ilościowego w dynamicznie rosnącym rynku armatury sanitarnej w kraju. Rozwój sprzedaży na rynku krajowym będzie realizowany w oparciu o nowo wprowadzane produkty, a także poprzez zwiększanie asortymentu towarów handlowych. W celu osiągnięcia zakładanych planów Spółka zamierza nadal rozszerzać posiadany potencjał wytwórczy i możliwości handlowe, a także infrastrukturę magazynowo-logistyczną niezbędną do obsługi zwiększającej się skali działalności operacyjnej.

Realizacja planów rozwojowych Spółki zakładających zwiększenie skali działalności oraz poziomu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o ponad 50% nie później niż w roku 2010 będzie uzależniona przede wszystkim od poziomu koniunktury na rynku krajowym oraz na najważniejszych dla Spółki rynkach eksportowych.

Na bazie dostępnych prognoz i analiz Spółka zakłada, że w najbliższych latach utrzyma się wysoki poziom koniunktury w budownictwie mieszkaniowym na rynku krajowym. Pozwoli to Spółce osiągać rosnącą dynamikę sprzedaży przynajmniej do roku 2010.

Strategia Spółki obejmuje także dynamiczny rozwój sprzedaży eksportowej. Armatura zamierza konsekwentnie rozwijać współpracę z dotychczasowymi partnerami na obecnie zajmowanych rynkach zagranicznych, poszukując jednocześnie możliwości wprowadzenia oferowanych produktów na nowe rynki eksportowe.

Głównymi czynnikami, które będą stymulowały rozwój popytu na produkty Armatury na rynkach zagranicznych, będą możliwości rozwojowe gospodarek krajów wschodnich oraz globalna sytuacja w zakresie koniunktury światowej. Spółka zakłada, że w najbliższych latach należy spodziewać się kontynuacji relatywnie wysokiego popytu na wyroby Spółki ze strony kontrahentów rosyjskich. Jednocześnie przyjęto założenie, że w perspektywie 3–5 lat znacznego przyspieszenia nabiorą procesy rozwojowe w gospodarkach w innych krajach byłego ZSRR, stanowiących kluczowe dla Spółki rynki eksportowe. Przyjęto, że realizacja powyższych perspektyw zapewni Spółce dalsze możliwości ekspansji w zakresie sprzedaży eksportowej.

W ramach przyjętej strategii rozwoju Spółka zamierza także zoptymalizować wykorzystanie posiadanego majątku trwałego, w tym przede wszystkim nieruchomości niewykorzystywanych w prowadzonej działalności operacyjnej. W tym celu planowane jest podjęcie działań zmierzających do znalezienia rozwiązania zapewniającego maksymalizację potencjalnych zysków związanych z wykorzystaniem nieruchomości oraz innych składników posiadanego majątku trwałego. Spółka będzie rozważała m.in.: sprzedaż, dzierżawę bądź wykorzystanie majątku w ramach innych rozważanych przedsięwzięć gospodarczych.

### 10.4. Inwestycje

#### 10.4.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestracyjnego

Działalność inwestycyjna prowadzona przez Spółkę w latach 2004–2006 zdominowana była przez realizację programu inwestycyjnego obejmującego budowę i wyposażenie nowego zakładu produkcyjnego wraz z częścią administracyjno-socjalną oraz infrastrukturą towarzyszącą. Podstawową przesłanką podjęcia tej inwestycji była potrzeba unowocześnienia posiadanych technologii, poprawy warunków pracy, koncentracji produkcji w jednej lokalizacji mającej zapewnić wzrost wydajności oraz obniżenie kosztów produkcji, a także uwolnienia nieruchomości niewykorzystywanych w działalności operacyjnej. Jednocześnie budynki i hale produkcyjne, w których Spółka prowadziła działalność przed podjęciem inwestycji, były znacznie wyeksploatowane, a ich stan techniczny wymagałby przeprowadzenia gruntownych modernizacji bądź remontów.

#### 1. Inwestycje w nieruchomości i infrastrukturę

Rozpoczęte jeszcze w roku 2003 i w większości zakończone inwestycje związane z tym programem obejmowały przede wszystkim modernizację i przebudowę istniejących obiektów w celu dostosowania ich do nowych realiów. Spółka zmodernizowała i przebudowała m.in. starą niedokończoną halę produkcyjną oraz budynek mający stanowić zaplecze socjalne dla inwestycji zapoczątkowanej jeszcze w latach osiemdziesiątych. Prace inwestycyjne obejmowały następujące obiekty i obszary:

- Nowa hala produkcyjna o powierzchni użytkowej 11,6 tys. m<sup>2</sup> wraz z antresolami, pomostami technicznymi oraz podpiwniczeniami. Hala powstała na istniejącej konstrukcji zbudowanej jeszcze w latach osiemdziesiątych. Wszystkie elementy pokrycia ścian

i dachu, posadzek, a także instalacje techniczne i technologiczne zostały wykonane w najnowszych technologiach i zakończone w roku 2006. W obiekcie rozmieszczonych jest pięć podstawowych wydziałów produkcyjnych. Hala połączona jest z budynkiem administracyjno-socjalnym dwoma łącznikami.

- Czterokondygnacyjny, podpiwniczony budynek administracyjno-socjalny o powierzchni użytkowej 4,4 tys. m<sup>2</sup> połączony przewiązkami z halą produkcyjną, w którym zlokalizowana jest cała administracja, działy sprzedażowe oraz służby nadzoru produkcji. Budynek został zbudowany w latach osiemdziesiątych minionego wieku. Jego adaptacja do nowych potrzeb wymagała generalnej przebudowy oraz zmiany wszystkich instalacji wewnętrznych.
- Budowa nowej kotłowni gazowej. Wykonanie nowej kotłowni było podyktowane wymogami ochrony środowiska i decyzją o przejściu z paliwa stałego na gaz. Inwestycja obejmowała zakup i montaż nowego kotła Viessmann oraz przeniesienie z istniejącej kotłowni 2 kotłów gazowych Babcock wraz z kominami.
- Zagospodarowanie terenu. Realizacja powyższych inwestycji spowodowała, że niezbędna stała się przebudowa i rozbudowa istniejącej infrastruktury. Zrealizowano prace, które były niezbędne do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania nowych obiektów. W tym zakresie wykonano m.in.: drogi dojazdowe i ciągi piesze do hali, budynku biurowo-socjalnego i kotłowni, gazową stację redukcyjną i stację pomiarową wraz z rurociągami, sieci wodno-kanalizacyjne zasilające nowe obiekty, sieć centralnego ogrzewania i ciepła technologicznego itp.

Wszystkie wymienione powyżej środki trwałe zostały przyjęte do eksploatacji w trakcie roku 2006.

## 2. Inwestycje w unowocześnienie technologii i organizacji produkcyjnych

Wyposażanie nowych obiektów w celu przeniesienia i uruchomienia tam produkcji wiązało się także z zakupami i instalacją nowych urządzeń produkcyjnych. Podstawowym powodem tych inwestycji była potrzeba unowocześnienia posiadanych technologii wytwórczych. Wiązało się to zarówno z koniecznością wyeliminowania wyeksploatowanych, kosztochłonnych w eksploatacji urządzeń produkcyjnych, poprawą parametrów jakościowych produkowanych wyrobów, jak również z dążeniem do poprawy wydajności i obniżenia kosztów wytwarzania.

Zrealizowane inwestycje obejmowały zakup maszyn i urządzeń mających strategiczne znaczenie dla prowadzenia produkcji. Nowe urządzenia pozwoliły na istotną poprawę wymogów jakościowych produkowanych wyrobów oraz wpłynęły na możliwości rozszerzenia skali produkcji. Najważniejsze inwestycje związane z modernizacją produkcji zrealizowane w latach 2004–2006, przekazane do użytku jako środki trwałe na przestrzeni roku 2006 objęły:

- automat galwanizerski do niklowania i chromowania o wartości początkowej netto 10,2 mln zł,
- trzy automatyczne stoły do polerowania armatury o łącznej wartości początkowej netto 3,2 mln zł,
- niskociśnieniowa maszyna odlewnicza wraz z agregatem prądotwórczym o łącznej wartości początkowej netto 1,5 mln zł,
- wielokomorowy automat myjący o łącznej wartości początkowej netto 0,93 mln zł,
- znakowarka laserowa o łącznej wartości początkowej netto 0,25 mln zł.

Oprócz modernizacji technologii produkcyjnej w ramach przenoszenia do nowej lokalizacji pozostałych jednostek organizacyjnych i wyposażenia pozostałych obiektów Spółka dokonała także m.in. inwestycji związanych z modernizacją transportu wewnątrzzakładowego oraz zmianami organizacji pracy magazynów, w tym organizacji wysokiego składowania. Inwestycje zrealizowane w tych obszarach objęły przede wszystkim zakup: wózków widłowych, przyczep transportowych, regałów wysokiego składowania itp. Łączna wartość tych inwestycji wyniosła około 0,6 mln zł.

## 3. Pozostałe obszary inwestycji

Wśród pozostałych obszarów inwestycji związanych z nabyciem składników majątku trwałego zrealizowanych w latach 2004–2006 najważniejsze znaczenie miały:

- wdrożenie w 2006 r. oprogramowania IFS Applications – zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP/MRP II wraz z zakupem nowych serwerów oraz modernizacją posiadanego sprzętu informatycznego. Uruchomione zostały moduły obejmujące m.in.: dystrybucję wraz zaopatrzeniem i gospodarką magazynową, moduł zarządzania produkcją, finanse i księgowość, a także moduły związane z płacami i zarządzaniem personelem, gospodarką remontową i narzędziową. Radykalne unowocześnienie narzędzi oraz poprawa przepływu informacji pozwoliła na znaczne poprawienie sprawności zarządzania przedsiębiorstwem. Łączna wartość inwestycji informatycznych zrealizowanych w latach 2004–2006 związanych z wdrożeniem systemu oraz zakupem niezbędnego sprzętu i oprogramowania wyniosła około 1,0 mln zł. Inwestycja została sfinansowana z wykorzystaniem leasingu;
- modernizacja floty samochodowej. W tym zakresie począwszy od roku 2005 wyleasingowano nowe samochody osobowe głównie na potrzeby rozwoju sieci handlowej. Inwestycje w tym zakresie objęły leasing w roku 2005: 14 samochodów o łącznej wartości 0,67 mln zł oraz w roku 2006: 8 samochodów o wartości 0,50 mln zł. Ze względu na przyjęcie jako formy finansowania tej inwestycji leasingu operacyjnego, wartość leasingowanych samochodów nie ma bezpośredniego odzwierciedlenia w majątku trwałym Spółki i jako taka nie została wymieniona wśród inwestycji w majątek trwały.

Poza wymienionymi powyżej przedmiotami inwestycji Spółka w latach 2004–2006 nie dokonywała innych wydatków o istotnej wartości. Spółka nie dokonywała także żadnych istotnych wydatków związanych z inwestycjami o charakterze finansowym.

**Tabela 22. Wydatki inwestycyjne w latach 2004–2006**

(w tys. zł)

| Lp.       | Wyszczególnienie   | 2004          | 2005          | 2006         | Razem         |
|-----------|--|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>1.</b> | <b>Razem inwestycje w infrastrukturę</b>                           | <b>13 763</b> | <b>10 225</b> | <b>4 152</b> | <b>28 140</b> |
| a.        | Hala produkcyjna   | 6 765         | 8 213         | 2 522        | 17 500        |
| b.        | Budynek administracyjno-socjalny                                   | 5 674         | 845           | 571          | 7 090         |
| c.        | Kotłownia gazowa i sprężarkownia                                   | 959           | 325           | 287          | 1 571         |
| d.        | Zagospodarowanie terenu  | 365           | 842           | 487          | 1 694         |
| e.        | Adaptacja obiektów do nowej lokalizacji                            | 0             | 0             | 285          | 285           |
| <b>2.</b> | <b>Razem inwestycje w modernizację i unowocześnienie produkcji</b> | <b>164</b>    | <b>12 942</b> | <b>3 001</b> | <b>16 107</b> |
| a.        | Automat do niklowania i chromowania                                | 164           | 8 873         | 1 180        | 10 217        |
| b.        | Automatyczne stoły do polerowania                                  |               | 3 164         | 56           | 3 220         |
| c.        | Niskociśnieniowa maszyna odlewnicza z agregatem prądotwórczym      | –             | –             | 1 488        | 1 488         |
| d.        | Wielokomorowy automat myjący                                       | –             | 905           | 27           | 932           |
| e.        | Znakowarka laserowa  | –             |               | 250          | 250           |
| <b>3.</b> | <b>Pozostałe inwestycje</b>  | <b>0</b>      | <b>251</b>    | <b>802</b>   | <b>1 053</b>  |
| a.        | System informatyczny z serwerami i wymianą sprzętu komputerowego   | –             | 251           | 802          | 1 053         |
|           | <b>Razem główne zadania inwestycyjne</b>                           | <b>13 927</b> | <b>23 418</b> | <b>7 955</b> | <b>45 300</b> |

#### 10.4.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta wraz ze sposobami finansowania

Zadania inwestycyjne realizowane w roku 2007 wynikają z planu finansowego na ten rok zatwierdzonego do realizacji przez Radę Nadzorczą Spółki. Łączna wartość inwestycji planowanych do realizacji w roku 2007 wyniesie około 6,6 mln zł i obejmuje przede wszystkim następujące obszary:

- dokończenie wyposażenia nowo przeniesionych jednostek organizacyjnych, tj.: odlewnia, magazyny itp.,
- kontynuowanie prac związanych z zagospodarowaniem terenów w nowej lokalizacji wraz z infrastrukturą, tj.: parkingi, drogi, oświetlenie, sieci wodociągowe, inne instalacje itp.,
- projektowanie, modernizacja lub budowa pomieszczeń w celu przeniesienia pozostałych jednostek organizacyjnych do nowej lokalizacji: punkt obsługi serwisowej, wydział narzędziowni, wydział Znal, portiernia,
- zakup i instalacja nowych urządzeń w celu modernizacji produkcji, usprawnienia logistyki bądź informatyki, w tym m.in.: urządzenie do transportu i dozowania piasku do rdzeni, urządzenie do czyszczenia kokili, urządzenie do gięcia rur, spektrofotometr, remont pieców, wdrożenie systemu kodów kreskowych, wdrożenie systemu EDI, serwer i sprzęt komputerowy itp.,
- rozpoczęcie projektowania i przygotowanie założeń realizacji planu inwestycyjnego planowanego do realizacji w latach 2008–2010.

W zakresie inwestycji realizowanych w roku 2007 największą pozycję obejmuje zaprojektowanie i przebudowa istniejącego budynku w celu zagospodarowania go na potrzeby przenoszonego wydziału narzędziowni. Przewidywana na rok 2007 wartość nakładów na ten cel wyniesie ponad 2,8 mln zł. Wśród pozostałych planowanych wydatków szacowanych łącznie na 3,77 mln zł nie planuje się wydatków przekraczających jednostkowo 0,3 mln zł.

Założono, że opisane powyżej inwestycje realizowane w roku 2007 zostaną sfinansowane ze środków własnych (nadwyżka finansowa) oraz z wykorzystaniem kredytów bądź leasingu.

#### 10.4.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których Zarząd podjął już wiążące zobowiązania

Na lata 2008–2010 Spółka zaplanowała realizację programu inwestycyjnego, którego podstawowym założeniem jest: doprowadzenie do zwiększenia skali działalności oraz poziomu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o ponad 50% nie później niż w roku 2010. W tym celu Spółka zamierza poprawić możliwości produkcyjne, logistyczne i magazynowe.

Pozostałe inwestycje będą skupiały się także na definitywnym zakończeniu przenoszenia jednostek organizacyjnych do nowej lokalizacji, w celu uwolnienia nieruchomości niewykorzystywanych w działalności operacyjnej. Kontynuowane będą także inwestycje zmierzające do systematycznego unowocześniania i optymalizacji procesu produkcji.

Planowany do realizacji w latach 2008–2010 program inwestycyjny wymagający zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Spółki będzie obejmował przede wszystkim:

- zaprojektowanie, wybudowanie i wyposażenie nowego magazynu wysokiego składowania, wraz z estakadą transportową,

- modernizację budynku dotychczasowego magazynu centralnego i adaptację powierzchni na potrzeby zorganizowania nowego wydziału montażu wyrobów,
- dokończenie zagospodarowania terenu i modernizacji infrastruktury w dostosowaniu do przewidywanych potrzeb,
- dalsze inwestycje zmierzające do unowocześniania produkcji oraz spełniania wymogów związanych ze wzrostem jej skali, w tym m.in.: zakup nowoczesnych centrów obróbkowych, urządzenie do śrutowania z separatorem odpadów, piec odlewniczy, instalacja oczyszczalni ścieków popolerskich itp.

Łączna wartość inwestycji planowanych do realizacji w latach 2008–2010 wyniesie około 19 mln zł, pod warunkiem ich zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą Spółki. Szczegółowe projekty inwestycyjne dotyczące poszczególnych obszarów będą każdorazowo dostosowywane do potrzeb i możliwości finansowych Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest na etapie prac wstępnych i poniesione w związku z tym wydatki nie przekroczyły kwoty 0,3 mln zł.

## 10.5. Środki trwałe

### 10.5.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 roku rzeczowe aktywa trwałe Emitenta miały wartość 65 137 042,68 zł.

#### Opis nieruchomości Emitenta

Spółka jest wieczystym użytkownikiem nieruchomości o łącznej powierzchni około 13,3 ha. Na nieruchomościach tych znajdują się obiekty budowlane służące do prowadzenia działalności operacyjnej Spółki. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju całość działalności operacyjnej zostanie przeniesiona do nowej lokalizacji o powierzchni 5,88 ha, co spowoduje wyłączenie od prowadzenia działalności operacyjnej terenu o powierzchni ok. 7,5 ha („stara lokalizacja”).

Poniżej przedstawiono zestawienie posiadanych nieruchomości i zlokalizowanych na nich budynków stanowiących znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta.

Na nieruchomościach, których Emitent jest użytkownikiem wieczystym i usytuowanych w nowej lokalizacji, znajdują się obiekty wykorzystywane do prowadzenia statutowej działalności Spółki. Są one kluczowymi elementami w obecnej strukturze organizacyjnej Emitenta i wykorzystywane do prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej. Nieruchomości gruntowe z posadowionymi na nich budynkami zajęte są przez siedzibę Spółki i obejmują hale produkcyjne, biurowiec socjalny, magazyn.

Emitent jest również użytkownikiem nieruchomości, które nie są w pełni wykorzystywane do bieżącej działalności operacyjnej Spółki – są to budynki posadowione w tzw. starej lokalizacji (wykaz został przedstawiony w poniższych tabelach). Nieruchomości te są aktualnie wynajmowane przez Emitenta, stanowiąc źródło przychodów operacyjnych. Możliwość wykorzystania użytkowanych przez Spółkę nieruchomości w celu pomnażania jej dochodów ograniczały uprzednio roszczenia byłego właściciela tych nieruchomości, z którym zakończono spór przed sądem apelacyjnym.

Poniżej przedstawiono wykaz znaczących rzeczowych aktywów trwałych Emitenta oraz obciążeń na znaczących rzeczowych aktywach trwałych Emitenta według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

**Tabela 23. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta**

| Nr                                     | Nazwa obiektu                             | Nr działki | Powierzchnia użytkowa w m <sup>2</sup> |
|--|---|------------|--|
| <b>1. Budynki w starej lokalizacji</b> |   |            |  |
| 1.                                     | Budynek hali mechanicznej „hala dolna”    | 2/41       | 12 890,00                              |
| 2.                                     | Budynek warsztatu energetycznego          |            | 163,00                                 |
| 3.                                     | Budynek kotłowni (WR-10)                  |            | 536,00                                 |
| 4.                                     | Budynek kotłowni-kompresorownia           |            | 907,00                                 |
| 5.                                     | Wentylatorownia                           |            | 273,50                                 |
| 6.                                     | Budynek stacji przygotowania ciepłej wody |            | 149,00                                 |
| 7.                                     | Budynek stacji trafo T 1                  |            | 41,00                                  |
| 8.                                     | Budynek centrali telefonicznej            |            | 267,00                                 |
| 9.                                     | Bufet zakładowy                           |            | 51,50                                  |
| 10.                                    | Magazyn stali                             |            | 427,00                                 |
| 11.                                    | Bunkier kształtek szamotowych             |            | 145,50                                 |
| 12.                                    | Budynek gazów technicznych                |            | 69,00                                  |

| Nr   | Nazwa obiektu                               | Nr działki | Powierzchnia użytkowa w m <sup>2</sup> |
|--|---|------------|--|
| 13.  | Budynek administracyjny                     |            | 2 890,00                               |
| 14.  | Budynek narzędziowni                        |            | 4 342,40                               |
| 15.  | Galwanizernia (część socjalna)              |            | 168,00                                 |
| 16.  | Wiata magazynowa przy magazynie stali       |            | 495,00                                 |
| 17.  | Magazyn zgarów                              |            | 143,00                                 |
| 18.  | Magazyn wiór i odpadów                      |            | 420,00                                 |
| 19.  | Warsztat samochodowy                        |            | 230,50                                 |
| 20.  | Stółówka pracownicza                        | 2/26       | 754,00                                 |
| 21.  | Magazyn kooperacji surowców                 |            | 986,60                                 |
| 22.  | Magazyn paliw – Obrona Cywilna              |            | 38,00                                  |
| 23.  | Budynek hali odlewni „hala górna”           | 2/27       | 8 922,00                               |
| 24.  | Budynek stacji uzdatniania wody             |            | 50,00                                  |
| 25.  | Budynek garażu samochodów osobowych         | 2/10       | 99,50                                  |
| 26.  | Budynek zbiorników retencyjnych z pompownią | 3/2        | 180,00                                 |
| 27.  | Budynek BHP i strażnica OSP                 | 3/3        | 280,00                                 |
| <b>Razem powierzchnia użytkowa budynków w starej lokalizacji</b> |   |            | <b>35 918,50</b>                       |
| <b>2. Budynki w nowej lokalizacji</b>                            |   |            |  |
| 1.   | Budynek hali produkcyjnej                   | 2/38       | 11 526,60                              |
| 2.   | Budynek stacji sprężarek wraz z kotłownią   |            | 432,00                                 |
| 3.   | Główna stacja transformatorowa GST-2        |            | 849,50                                 |
| 4.   | Budynek administracyjno-socjalny            |            | 4 237,20                               |
| 5.   | Zajezdnia wózków akumulatorowych            |            | 1 347,00                               |
| 6.   | Portiernia nr 2                             |            | 13,00                                  |
| 7.   | Pomieszczenie dla wagowego                  |            | 5,80                                   |
| 8.   | Budynek centralnej rozdzielni GST-1         | 2/44       | 906,20                                 |
| 9.   | Budynek magazynu olejów i smarów            |            | 591,50                                 |
| 10.  | Budynek oczyszczalni jonitowej              | 2/43       | 1 087,50                               |
| 11.  | Hala magazynowa                             |            | 3 997,00                               |
| 12.  | Zadaszenie rampy przy magazynie             |            | 75,50                                  |
| 13.  | Budynek portierni                           | 2/33       | 797,00                                 |
| <b>Razem powierzchnia użytkowa budynków w nowej lokalizacji</b>  |   |            | <b>25 865,80</b>                       |

**Tabela 24. Wykaz znaczących aktywów trwałych Emitenta – nieruchomości użytkowanych przez Emitenta na podstawie prawa wieczystego użytkowania zlokalizowanych w rejonie ul. Zakopiańskiej w Krakowie, dzielnica Podgórze**

| Nr księgi wieczystej prowadzonej przez Sąd Rejonowy Kraków Podgórze<br>Wydział Ksiąg Wieczystych | Powierzchnia     | Nr działki | Zabudowana |
|--|------------------|------------|------------|
| <b>1. Nieruchomości w starej lokalizacji</b>   |                  |            |            |
| KR1P/00002546/8  | 0,0119 ha        | 2/10       | tak        |
| KR1P/00017152/7  | 0,0339 ha        | 2/6        | tak        |
| KR1P/00212938/8  | 0,1887 ha        | 3/2        | tak        |
|  | 0,0658 ha        | 3/3        | tak        |
|  | 0,1399 ha        | 3/4        | nie        |
|  | 0,0014 ha        | 1/53       | nie        |
| KR1P/00046782/4  | 4,5897 ha        | 2/41       | tak        |
|  | 0,6091 ha        | 2/26       | tak        |
|  | 1,6616 ha        | 2/27       | tak        |
|  | 0,0770 ha        | 2/28       | nie        |
| KR1P/00210721/0  | 0,0197 ha        | 2/35       | nie        |
|  | 0,0059 ha        | 2/39       | nie        |
| <b>Razem stara lokalizacja</b>   | <b>7,4046 ha</b> |            |            |

| Nr księgi wieczystej prowadzonej przez Sąd Rejonowy Kraków Podgórze<br>Wydział Ksiąg Wieczystych | Powierzchnia      | Nr działki | Zabudowana |
|--|-------------------|------------|------------|
| <b>2. Nieruchomości w nowej lokalizacji</b>  |                   |            |            |
| KR1P/00002546/8  | 0,0050 ha         | 41/1       | nie        |
|  | 0,0364 ha         | 41/4       | nie        |
|  | 0,0045 ha         | 41/5       | nie        |
|  | 0,0531 ha         | 41/6       | nie        |
|  | 0,0017 ha         | 41/7       | nie        |
| KR1P/00002544/4  | 0,2632 ha         | 40/21      | nie        |
| KR1P/00210721/0  | 0,0097 ha         | 2/31       | nie        |
|  | 0,0614 ha         | 2/32       | nie        |
|  | 0,0758 ha         | 92/14      | nie        |
|  | 0,0165 ha         | 2/36       | nie        |
|  | 0,0158 ha         | 2/37       | nie        |
|  | 3,4883 ha         | 2/38       | tak        |
|  | 0,1050 ha         | 2/40       | nie        |
| KR1P/00232713/1  | 0,0075 ha         | 87/9       | nie        |
| KR1P/00046782/4  | 0,1578 ha         | 2/33       | tak        |
|  | 0,8814 ha         | 2/43       | tak        |
|  | 0,7027 ha         | 2/44       | tak        |
| <b>Razem nowa lokalizacja</b>  | <b>5,8858 ha</b>  |            |            |
| <b>Powierzchnia ogółem</b>   | <b>13,2904 ha</b> |            |            |

Tabela 25. Zestawienie obciążeń hipotecznych

| Nazwa banku  | Wartość kredytu  | Oznaczenie nieruchomości obciążonych hipotecznie | Rodzaj prawa          | Wartość wpisów do hipoteki  |
|--|------------------|--|-----------------------|---|
| <b>BRE Bank S.A.</b><br>Oddział Regionalny<br>w Krakowie             | 12 700 000,00 zł | KR1P/00210721/0                                  | użytkowanie wieczyste | hipoteka umowna łączna zwykła – 12 700 000,00 zł<br>hipoteka umowna łączna kaucyjna – 127 000,00 zł |
|  |                  | KR1P/00046782/4                                  | użytkowanie wieczyste |   |
| <b>Deutsche Bank PCB S.A.</b><br>Centrum Doradztwa dla Firm – Kraków | 7 500 000,00 zł  | KR1P/00210721/0                                  | użytkowanie wieczyste | hipoteka umowna łączna kaucyjna ( <i>wpis na 2. miejscu po BRE Banku</i> ) – 11 250 000,00 zł       |
|  | 500 000,00 USD   | KR1P/00210721/1                                  | użytkowanie wieczyste | wniosek o ustanowienie hipoteki umownej kaucyjnej – 750 000,00 USD (z dnia 29.05.2007 r.)           |

**Wykaz maszyn i urządzeń istotnej wartości**

Do znaczących środków trwałych o istotnej wartości obejmujących maszyny i urządzenia wykorzystywane w procesie produkcji zaliczyć można:

- Automatyczna linia do chromowania i niklowania wraz z oczyszczalnią ścieków. Urządzenie produkcji włoskiej dostarczone przez firmę Galvo Service, przyjęte jako środki trwałe w roku 2006 o łącznej wartości początkowej 10,2 mln zł. Urządzenie zainstalowane jest na wydziale galwanizerni i wykorzystywane w procesie pokrywania podzespołów mosiężnych galwanicznymi powłokami chromowymi i niklowymi. Proces technologiczny odbywa się automatycznie, obsługa zawiesza na specjalnych zawieszkach detale do pokrywania, następnie już bez ingerencji obsługi odbywa się proces pokrywania powłokami galwanicznymi. Zawieszki podwieszone na tzw. bramach przenoszone są od wanny do wanny, w których detale są odtłuszczane, płukane, chromowane, niklowane, ponownie płukane i suszone. Odbioru detali z zawieszek dokonuje obsługa ręcznie. Wszystkie ścieki powstałe w procesie pokrywania galwanicznego oczyszczane są w chemicznej oczyszczalni ścieków;
- Trzy stoły polerskie wraz z odpylaczami mokrymi Coral. Urządzenia produkcji włoskiej dostarczone przez firmę Sillem, przyjęte jako środki trwałe w roku 2006 o łącznej wartości początkowej 3,2 mln zł. Urządzenia pracują na wydziale

szlifiernio-polerni i wykorzystywane są w procesie polerowania podzespołów mosiężnych za pomocą tarcz tkaninowych przy użyciu płynnych past polerskich;

- Dwukomorowe urządzenie myjące typu MRF-II-U 300. Urządzenie produkcji niemieckiej dostarczone przez firmę MTM, przyjęte jako środki trwałe w roku 2006 o łącznej wartości początkowej 0,93 mln zł. Urządzenie zainstalowane na wydziale obróbki wiórowej wykorzystywane jest do mycia detali mosiężnych bezpośrednio po obróbce skrawaniem, a przed pokrywaniem powłokami galwanicznymi. Urządzenie pracujące z wodnymi, ekologicznymi środkami myjącymi. Realizuje operacje mycia, płukania i suszenia elementów ułożonych w koszach. Proces mycia jest wspierany ultradźwiękami. Wszystkie procesy zachodzą w szczelnie zamkniętych komorach przy obracającej się palecie. Proces suszenia zachodzi w próżni;
- Urządzenie do odlewania pod niskim ciśnieniem typu BPL/155 z systemem monitorowania. Urządzenie produkcji włoskiej dostarczone przez firmę IMR, przyjęte jako środki trwałe w roku 2006 o łącznej wartości początkowej 1,36 mln zł. Urządzenie jest zainstalowane w wydziale odlewni i wykorzystywane w procesie odlewania skomplikowanych korpusów mosiężnych oraz wylewek mosiężnych. Proces technologiczny odbywa się automatycznie, praca obsługi ogranicza się do założenia rdzeni piaskowych do kokili, dalszy proces odlewania oraz odbioru detali odlanych dokonuje się samoczynnie.

Wśród pozostałych środków trwałych o istotnej wartości należy wymienić przede wszystkim:

- Aplikacja IFS Applications, stanowiący zintegrowany system zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP/MRP II przekazany na środki trwałe w 2006 roku o łącznej wartości początkowej 0,74 mln zł;
- Sieciowe urządzenia aktywne wykorzystywane do budowy sieci LAN Emitenta: 2 przełączniki 3COM5500 i 10 przełączników 3COM4400 przekazane na środki trwałe w 2006 roku o łącznej wartości początkowej 0,13 mln zł;
- Środowisko serwerowe do obsługi zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem klasy ERP – IFS Applications, zbudowane z dwóch serwerów IBM eServer p510 pełniących rolę serwera bazy danych Oracle i zapasowego serwera bazy danych Oracle, serwera aplikacyjnego xSeries 226, podsystemu dyskowego DS4300 i napędu tamowego LTO3 przekazane na środki trwałe w 2005 roku o łącznej wartości początkowej 0,13 mln zł.

Poza wymienionymi powyżej Spółka nie posiada innych składników majątku o istotnej wartości z punktu widzenia jej sytuacji finansowej.

Emitent planuje budowę magazynu wysokiego składowania o powierzchni ponad 6.000 m<sup>2</sup> i kubaturze ok. 48.000 m<sup>3</sup> wraz z podjazdami i placem manewrowym o powierzchni ok. 4.000 m<sup>2</sup>. Projektowany magazyn ma zapewnić niezbędną powierzchnię składowania: zwiększonych stanów wyrobów gotowych i towarów, a także obsłużenia rozszerzonych zdolności produkcyjnych zakładu w zaopatrzenie materiałów do produkcji. Według wstępnych szacunków wybudowanie magazynu wraz z nowoczesnym wyposażeniem obejmującym radiowy system kontroli stanów i realizacji wysyłek obejmie kwotę ok. 10 000 tys. zł. Magazyn zostanie wybudowany na nieruchomościach użytkowanych przez Emitenta na podstawie prawa wieczystego użytkowania zlokalizowanych w Krakowie, przy ul. Zakopiańskiej 72. Planowana budowa magazynu jest związana z realizacją celów emisji Akcji serii D.

Poza wyżej wymienionymi znaczącymi aktywami trwałymi Emitent nie planuje zakupu innych składników majątku o istotnej wartości z punktu widzenia jego sytuacji finansowej.

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

Ustawowe wymogi ochrony środowiska, do których przestrzegania zobowiązany jest Emitent, wynikają z poniższych ustaw:

- ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz.U. z 2006 r. Nr 129, poz. 902),
- ustawy z dnia 27 lipca 2001 r. o wprowadzeniu ustaw – Prawo ochrony środowiska, o odpadach oraz zmianie niektórych ustaw (Dz.U. Nr 100, poz. 1085, z późniejszymi zmianami),
- ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. o odpadach (Dz.U. Nr 62, poz. 628, z późniejszymi zmianami),
- ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz.U. Nr 63, poz. 639, z późniejszymi zmianami),
- ustawy z dnia 22 grudnia 2004 r. o handlu uprawnieniami do emisji do powietrza gazów cieplarnianych i innych substancji (Dz.U. Nr 281, poz. 2784),
- ustawy prawo wodne (tekst jednolity – Dz.U. z 2005 r. Nr 239, poz. 2019).

Jednocześnie wydane przez: Radę Ministrów, Ministra Środowiska, Ministra Gospodarki, Ministra Zdrowia rozporządzenia wykonawcze do powyższych ustaw wpływają na działalność Spółki w zakresie opisanych poniżej zagadnień.

Przepisy przewidują m.in.:

- konieczność uzyskania pozwoleń środowiskowych: pozwolenia zintegrowanego (dla galwanizerni), pozwolenia na emisję do powietrza, pozwolenie na wytworzenie odpadów, pozwolenia na pobór wód podziemnych, pozwolenia na zrzut ścieków zawierających substancje niebezpieczne do kanalizacji, pozwolenia na uczestnictwo w handlu uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla,
- obowiązek ustalenia i uiszczenia opłaty za korzystanie ze środowiska na rachunek właściwego urzędu marszałkowskiego,
- prowadzenie ewidencji i rejestru emisji zanieczyszczeń do powietrza i ich przekazywanie do Urzędu Marszałkowskiego i WIOŚ,
- prowadzenie pomiarów kontrolnych emisji ze źródeł energetycznych i technologicznych,
- sporządzanie rocznych raportów emisji dwutlenku węgla i zlecenie jego weryfikacji,
- prowadzenie ewidencji odpadów: kart ewidencji, kart przekazania odpadu,
- sporządzanie i przekazywanie zbiorczych zestawień danych z gospodarki odpadami,
- prowadzenie ewidencji i odzysku opakowań wprowadzanych na rynek krajowy i wysyłanych na eksport.

W zakresie prowadzenia bieżącej działalności produkcyjnej Spółka posiada wszystkie niezbędne pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, tj.:

- pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza (decyzja Prezydenta Miasta Krakowa z dnia 18.06.2003 r.),
- pozwolenie na wytworzenie odpadów (decyzja Prezydenta Miasta Krakowa z 13.12.2002 r.),
- pozwolenie wodno-prawne (decyzja Prezydenta Miasta Krakowa z 3.03.2005 r.),
- pozwolenie zintegrowane w zakresie możliwości prowadzenia procesów galwanicznych (decyzja Wojewody Małopolskiego z dnia 16.03.2006 r.).

W związku z korzystaniem ze środowiska Spółka w związku z realizacją wyżej opisanych obowiązków uiszcza następujące opłaty:

**Tabela 26. Opłaty poniesione przez Emitenta z tytułu korzystania ze środowiska**

(w tys. zł)

| Lp.          | Opłaty poniesione z tytułu                            | Rok        |           |            |
|--------------|---|------------|-----------|------------|
|              |   | 2004       | 2005      | 2006       |
| 1.           | Za emisję zanieczyszczeń do powietrza atmosferycznego | 41         | 36        | 45         |
| 2.           | Za pobór wód podziemnych                              | 1          | 1         | 3          |
| 3.           | Za utylizację odpadów                                 | 67         | 59        | 76         |
| 4.           | Za odzysk opakowań                                    | 3          | 2         | 4          |
| <b>Razem</b> |   | <b>112</b> | <b>98</b> | <b>128</b> |

## 10.6. Otoczenie prawne Emitenta

Do działalności Emitenta mają zastosowanie przepisy prawa obowiązujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym przepisy prawa Unii Europejskiej.

Podstawowym aktem prawnym, któremu Emitent podlega, jest Kodeks spółek handlowych oraz Kodeks cywilny.

Wśród regulacji prawnych, które mogą mieć istotny wpływ na działalność Emitenta znajdują się następujące akty prawne:

1. Ustawa z dnia 16 kwietnia 2004 r. o wyrobach budowlanych (Dz.U. 2004.92.881). Ustawa ta określa zasady wprowadzania do obrotu wyrobów budowlanych oraz zasady kontroli wyrobów budowlanych wprowadzonych do obrotu. Ustawa określa:
  - 1) Warunki wprowadzania do obrotu wyrobów budowlanych,
  - 2) Organy właściwe w zakresie kontroli i postępowania administracyjnego w sprawie wyrobów budowlanych wprowadzonych do obrotu oraz obowiązki tych organów,
  - 3) Kontrolę wyrobów budowlanych wprowadzonych do obrotu,
  - 4) Postępowanie administracyjne w sprawach wyrobów budowlanych wprowadzonych do obrotu,
  - 5) Wzór znaku budowlanego,
  - 6) Wzór oznakowania CE.

2. Konwencja Narodów Zjednoczonych o umowach międzynarodowej sprzedaży towarów sporządzona w Wiedniu dnia 11 kwietnia 1980 r. (Dz.U. 1997.45.286). Konwencja ma zastosowanie do umów sprzedaży towarów zawieranych przez Emitenta z kontrahentami posiadającymi siedziby handlowe poza granicami Polski, zarówno w ramach UE, jak i poza UE.

Niniejsza konwencja reguluje zawarcie umowy sprzedaży oraz prawa i obowiązki sprzedającego i kupującego wynikające z takiej umowy.

3. Ustawa Prawo własności przemysłowej z dnia 30 czerwca 2000 r. (Dz.U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117) ma szerokie zastosowanie w działalności Emitenta ze względu na dużą ilość tworzonych wzorów użytkowych i przemysłowych. Ustawa normuje:

- 1) stosunki w zakresie wynalazków, wzorów użytkowych, wzorów przemysłowych, znaków towarowych, oznaczeń geograficznych i topografii układów scalonych,
- 2) zasady, na jakich przedsiębiorcy mogą przyjmować projekty racjonalizatorskie i wynagradzać ich twórców,
- 3) zadania i organizację Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej zwanego dalej *Urzędem Patentowym*.

## 10.7. Działalność podstawowa

### 10.7.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja i sprzedaż: armatury sanitarnej, grzejników centralnego ogrzewania, części zamiennych. Ponadto Emitent wykonuje usługi w zakresie: odlewania, obróbki wiórowej, obróbki powierzchniowej metali, nakładania powłok galwanicznych, usług narzędziowych i remontowych.

#### Armatura sanitarna

Podstawową działalnością Spółki jest produkcja baterii sanitarnych. W ofercie Armatury Kraków S.A. znajduje się obecnie 28 rodzin baterii podzielonych według segmentacji cenowej na cztery klasy produktów skierowanych do zróżnicowanych grup klientów: Premium Class, Royal Class, Middle Class, Basic Class.

Baterie jednouchwytowe, których nazwy pochodzą od kamieni szlachetnych, to: Ametyst, Baryt, Cyrkon, Jantar, Jaspis, Granit, Kalcyt, Lazuryt, Nefryt, Onyks, Opal, Rubin i Szmaragd oraz baterie specjalne znajdujące zastosowanie m.in. w służbie zdrowia oraz w obiektach użyteczności publicznej. W ubiegłym roku Spółka wyodrębniła grupę baterii kuchennych, uzupełniając ofertę o nowe ekskluzywne baterie zlewomywakowe, m.in. Sigma i Omega. Uzupełnieniem oferty baterii jednouchwytowych w klasie ekonomicznej są baterie dedykowane wyłącznie do sieci marketów budowlanych: Tęcza, Kroma, Sara, Joanna.

Na program baterii dwuuchwytowych składają się rodziny baterii: Symetric, Harmonic, Retro, Retro Classic, Ceramik, Standard.

Wybrane rodziny baterii dostępne są w różnych rodzajach powłok: chrom, satyna, złoto, patyna.

Baterie termostatyczne obejmują 3 rodziny: Standard, Classic i Exclusive.

Mając na celu ciągłe dążenie do zapewniania satysfakcji klientów z użytkowania produktów marki Armatura Kraków S.A. i utrzymania profesjonalnej obsługi gwarancyjnej i pogwarancyjnej, istotną grupę w programie produkcji oraz w ofercie Spółki stanowią części zamienne.

Uzupełnieniem oferty wyposażenia łazienek są nowoczesne zestawy natryskowe, na które składają się zarówno natryski przesuwne, jak i punktowe dostosowane wzorniczo do zróżnicowanej oferty baterii. Łącznie oferta obejmuje 24 modele zestawów natryskowych.

Produkcja zaworów obejmuje: zawory wypływowe, ogrodowe, kątowe, umywalkowe, natryskowe, a także umywalkowe i pisuarowe zawory z otwarciem czasowym.

#### Grzejniki aluminiowe c.o.

Kolejną pozycją w ofercie Armatury Kraków S.A. są aluminiowe grzejniki centralnego ogrzewania. Są one dostępne w wersji 10-elementowej. Grzejnik może współpracować ze wszystkimi rodzajami instalacji c.o. dzięki zabezpieczeniu od środka specjalną powłoką zapobiegającą korozji międzykrystalicznej.

#### Usługi

Armatura Kraków S.A. posiada również doświadczenie i możliwości w zakresie świadczenia następujących usług:

- wykonawstwo odlewów kokilowych z mosiądzu,
- wykonawstwo wyprasek i detali z prętów mosiężnych,

- szlifowanie powierzchni,
- polerowanie ręczne i mechaniczne,
- nakładanie powłok galwanicznych,
- projektowanie i wykonywanie narzędzi odlewniczych i obróbczych.

### Pozostałe

W ramach prowadzonej działalności Spółka prowadzi również sprzedaż różnego rodzaju odpadów, wiórów i złomu poprodukcyjnego, a także materiałów do produkcji, narzędzi itp.

Wyroby Armatury Kraków S.A. są zgodne z przepisami i normami oraz posiadają atesty Państwowego Zakładu Higieny. Dzięki posiadanym certyfikatom i atestom wyroby Armatury dopuszczone są również do sprzedaży na wielu rynkach zagranicznych.

### Struktura sprzedaży

W latach 2004–2006 struktura sprzedaży poszczególnych asortymentów oferty nie ulegała znaczącym zmianom. Strukturę sprzedaży w ujęciu wartościowym przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 27. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2004–2006**

(w tys. zł)

| Rodzaj działalności               | 2004           |               | 2005           |               | 2006           |               |
|-----------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Armatura sanitarna, w tym:</b> | <b>74 825</b>  | <b>73,9%</b>  | <b>77 841</b>  | <b>73,7%</b>  | <b>96 246</b>  | <b>73,8%</b>  |
| Baterie jednouchwytowe            | 36 889         | 36,4%         | 39 426         | 37,3%         | 50 259         | 38,5%         |
| Baterie dwuuchwytowe              | 21 653         | 21,4%         | 21 942         | 20,8%         | 28 894         | 22,2%         |
| Baterie termostaticzne            | 2 219          | 2,2%          | 2 304          | 2,2%          | 2 579          | 2,0%          |
| Baterie specjalne                 | 679            | 0,7%          | 769            | 0,7%          | 1 253          | 1,0%          |
| Natryski                          | 1 938          | 1,9%          | 2 034          | 1,9%          | 2 919          | 2,2%          |
| Inne                              | 11 447         | 11,3%         | 11 366         | 10,8%         | 10 343         | 7,9%          |
| <b>Grzejniki</b>                  | <b>21 524</b>  | <b>21,3%</b>  | <b>23 217</b>  | <b>22,0%</b>  | <b>23 905</b>  | <b>18,3%</b>  |
| <b>Usługi</b>                     | <b>805</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>878</b>     | <b>0,8%</b>   | <b>945</b>     | <b>0,7%</b>   |
| <b>Pozostałe</b>                  | <b>4 112</b>   | <b>4,1%</b>   | <b>3 753</b>   | <b>3,6%</b>   | <b>9 293</b>   | <b>7,1%</b>   |
| <b>Razem</b>                      | <b>101 266</b> | <b>100,0%</b> | <b>105 688</b> | <b>100,0%</b> | <b>130 389</b> | <b>100,0%</b> |

Głównymi odbiorcami Emitenta w kraju i za granicą są sieci dealerskie (hurtownie materiałów instalacyjno-sanitarnych). Wśród dealerów krajowych, tzw. Autoryzowanych Odbiorców Emitenta, największym odbiorcą, którego udział w przychodach ze sprzedaży Emitenta na przestrzeni lat 2004–2006 przekroczył 10%, jest G-4 Sp. z o.o. Jest to podmiot powstały w wyniku połączenia kilku dotychczasowych kluczowych odbiorców Spółki w tzw. grupę zakupową. Pozostali odbiorcy krajowi zaliczani do grupy ponad 70 Autoryzowanych Odbiorców nie przekraczają progu 10% obrotów Emitenta.

Drugą co do wielkości grupą odbiorców są sieci supermarketów budowlanych skupiające takie firmy jak: Castorama, OBI, Leroy Merlin, Brico Depot, Bricoman, Praktiker, NOMI, których udział w przychodach ze sprzedaży w latach 2004–2006 wynosił odpowiednio: 17,6% w roku 2004, 15,7% w 2005 oraz 17,5% w roku 2006. Największym odbiorcą w tej grupie firm jest Castorama Polska Sp. z o.o., której udział w przychodach Emitenta wynosił w 2006 roku 10,1%. Wartość sprzedaży do pozostałych sieci hipermarketów budowlanych nie przekracza 10% wartości sprzedaży Spółki.

Wśród odbiorców zagranicznych Emitenta nie ma podmiotu, którego udział w przychodach ze sprzedaży przekraczałby 10% udziału.

Spółka prowadzi działalność produkcyjną w jednej lokalizacji – zakładzie w Krakowie przy ulicy Zakopiańskiej. Część produkcyjna obejmuje przede wszystkim operacje: odlewania metali nieżelaznych: mosiądzu i stopów Znal, obróbkę mechaniczną odlewów i innych elementów, takich jak rurki mosiężne poprzez skrawanie, szlifowanie i polerowanie oraz nakładanie powłok galwanicznych. Kończącą operacją w produkcji jest montaż przygotowanych elementów i kontrola wyrobu pod względem jakościowym. Stosowane operacje są typowe i nie wymagają specjalnych patentów ani licencji.

Produkcja odlewów jest wykonywana przede wszystkim z mosiądzu MOA i M059. Surowiec kupowany jest zarówno w kraju, jak i za granicą. Jego koszt jest uzależniony od aktualnych notowań na londyńskiej giełdzie metali LME. Odlewy mosiężne wykonywane są: grawitacyjnie na automatycznym urządzeniu KWC, grawitacyjnie ręcznie oraz niskociśnieniowo na automatycznym urządzeniu IMR. Elementy ze stopu Znal są wykonywane na maszynach ciśnieniowych gorącomorowych.

Elementy do produkcji odlewane obrabiane są na półautomatach i automatach tokarskich oraz urządzeniach wielofunkcyjnych. Obróbce na tych urządzeniach oraz specjalistycznych wyginarkach poddawane są również rurki i pręty mosiężne. Dodatkowo wykorzystywane są specjalistyczne maszyny do przetwarzania taśm i drutu mosiężnego na pancerze, łańcuszki i inne elementy ozdobne.

Operacje szlifowania i polerowania przeprowadzane są na urządzeniach półautomatycznych, automatycznych i ręcznych z przewagą urządzeń ręcznych.

Spółka wykorzystuje do pokrywania komponentów dwa automaty galwanizerskie ze względu na proces technologiczny służące do powlekania docelową powłoką chromu osobno: na elementach z mosiądzu oraz elementach ze stopu Znal. Posiadane moce produkcyjne pozwalają na dalsze zwiększenie produkcji.

Montaż przeprowadzany jest ręcznie z wykorzystaniem specjalistycznych przyrządów i urządzeń testujących i montażowych.

Wszystkie urządzenia wykorzystywane przez zakład spełniają wszelkie normy bezpieczeństwa i ochrony środowiska w pełnym zakresie.

Od 3 lat produkcja baterii w Spółce wzrasta i w roku 2006 wyniosła ponad 1,2 mln sztuk baterii. Plan na rok 2007 zakłada kolejny wzrost przy zintensyfikowanej kontroli kosztów i jakości produkcji.

#### **10.7.2. Otoczenie rynkowe**

Głównym rynkiem zbytu dla wytwarzanych przez Emitenta produktów jest rynek krajowy, na którym Spółka uzyskuje około 80% przychodów. Sprzedaż krajowa prowadzona jest przez rozwiniętą sieć dystrybucji, na którą składa się ponad 70 Autoryzowanych Odbiorców (dużych hurtowni instalacyjno-sanitarnych), sieci hipermarketów budowlanych (obecnie wyroby Emitenta są obecne w ponad 100 marketach budowlanych na terenie kraju), sieć Sklepów Patronackich (w 2006 roku ich ilość wyniosła 367 punktów sprzedażowych).

Poza rynkiem krajowym Emitent eksportuje swoje produkty do kilkunastu krajów świata. Wartość tej sprzedaży w latach 2004–2006 wzrosła blisko dwukrotnie.

Głównymi kierunkami sprzedaży zagranicznej są państwa byłego bloku wschodniego oraz kraje Unii Europejskiej, za pośrednictwem których odbywa się również sprzedaż do państw Afryki i Ameryki Południowej i Azji.

Wzrost sprzedaży dotyczy wszystkich grup asortymentowych Armatury, a największą dynamikę uzyskują produkty z grup baterii jednouchwytowych oraz grzejniki aluminiowe.

#### **Rynki wschodnie**

Największym rynkiem eksportu pozostają kraje dawnego bloku wschodniego, gdzie Armatura Kraków S.A. posiada tradycyjne długoletnie kontakty handlowe. Przyczyniło się to także do rozpoznawalności marki Armatura na tych rynkach. W roku 2006 sprzedaż na dwa główne rynki: Rosji i Ukrainy, wyniosła 17,1 mln zł i stanowiła ponad 65% całkowitej wartości sprzedaży eksportowej. Sprzedaż do Białorusi, Kazachstanu, Mołdawii wyniosła łącznie 3,0 mln zł, osiągając 16% udziału w sprzedaży na rynkach wschodnich. Rozwój gospodarek wschodnich, a w szczególności budownictwa, stwarza dobre perspektywy sprzedaży w kolejnych latach.

#### **Unia Europejska i inne kontynenty**

Wprowadzenie nowych linii produktów wpłynęło na pozyskanie nowych rynków sprzedaży w Europie oraz na innych kontynentach. Wartość sprzedaży do krajów UE wyniosła w 2006 r. 4,65 mln zł.

Sprzedaż była realizowana do odbiorców z: Niemiec, Czech, Słowacji, Litwy, Łotwy, Estonii, Holandii, Belgii, Francji, Włoch, Wielkiej Brytanii, Danii, Finlandii, Węgier, Austrii i Grecji.

Za pośrednictwem kontrahentów z krajów UE Spółka kierowała swoje produkty także na rynki innych kontynentów. Kraje, do których wyeksportowano wyroby, to: Syria, Tunezja oraz państwa Ameryki Łacińskiej: Honduras, Salwador, Panama, Dominikana, Surinam. Wartość sprzedaży traktowanej jako reeksport osiągnęła w roku 2006 poziom 1,1 mln zł.

#### **10.7.3. Istotne nowe produkty lub usługi, które zostały wprowadzone, a także informacje na temat opracowywania nowych produktów**

Na przestrzeni ostatnich trzech lat następowały dynamiczne zmiany w zakresie polityki sprzedaży, relacji handlowych oraz kształtu oferty rynkowej Spółki. Najważniejsze zdarzenia w tym zakresie w poszczególnych latach obejmowały następujące działania:

Rok 2004 upłynął pod znakiem zacieśniania współpracy z dynamicznie rozwijającymi się na polskim rynku sieciami hipermarketów budowlanych. Zaowocowało to wprowadzeniem w 2004 roku nowych rodzin baterii dedykowanych. Rodziny baterii Tęcza, Kroma i Sara powstały, aby zaspokoić rosnący popyt na baterie Armatury Kraków S.A. w sieciach marketów: Castorama, OBI i Leroy Merlin. Polityka dywersyfikacji produktów pod kątem kanałów dystrybucji pozwoliła uniknąć konfliktów na styku poszczególnych kanałów.

W tym samym roku Spółka uruchomiła sprzedaż nowego modelu nowoczesnego grzejnika aluminiowego centralnego ogrzewania G500F wyposażonego w trzy tzw. kierownice odprowadzające ciepłe powietrze w stronę pomieszczenia.

W roku 2005 Spółka skoncentrowała prace zmierzające do istotnego rozwoju oferty produktów. Efektem pracy nad rozwojem oferty było przygotowanie i wdrożenie w lipcu 2005 roku grupy wyrobów obejmującej 51 nowych modeli baterii w pięciu nowych rodzinach: Lazuryt, Ametyst, Cyrkon, Symetric, Baryt. Ponadto bardzo popularna rodzina baterii Nefryt została wprowadzona do ciągłej sprzedaży w wykończeniu powłoki chromem satynowym. Do oferty eksportowej został wprowadzony także nowy model baterii o nazwie Ferryt.

Nowe wzory wyrobów osiągnęły oczekiwany sukces rynkowy. Wraz z bardzo dobrymi opiniami ze strony klientów, a także licznymi nagrodami, wdrożone nowe produkty zapewniły wysoki poziom sprzedaży dla Spółki.

Od początku roku 2006 kontynuowano rozwój oferty poprzez wprowadzenie baterii trójotworowych i pięciootworowych wannowych, które są odpowiedzią na potrzeby zamożniejszych klientów dysponujących dużymi łazienkami i pokojami kąpielowymi. Kontynuując rozwój sprzedaży poprzez hipermarkety budowlane, Spółka wprowadziła rodzinę Joanna do sprzedaży w sieci Brico Depot.

We wrześniu 2006 r. firma wprowadziła na rynek kolejne nowe modele baterii obejmujące serie: Rubin, Harmonic i Symetric Satyna. Kontynuując rozwój segmentu Premium Class, rozszerzona została również znacznie gama baterii kuchennych z wyróżniającymi się bateriami: Sigma i Omega. W zakresie uzupełnienia oferty wyrobów komplementarnych grupa natrysków została poszerzona o dziewięć nowych modeli, na czele z deszczownicą Duna. Do oferty wprowadzone zostały też nowoczesne zawory kątowe oraz syfony do baterii umywalkowych Premium Class.

Obserwując dynamiczny rozwój budownictwa wielokondygnacyjnego, jak i jednorodzinne w kraju, Spółka wprowadziła do ciągłej sprzedaży wzmocniony grzejnik aluminiowy centralnego ogrzewania G500 F o ciśnieniu roboczym do 1,6 MPa.

**Tabela 28. Nowe produkty w ofercie Armatury Kraków S.A.**

| Rodzina        | Data wprowadzenia | Rodzina                             | Data wprowadzenia |
|----------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| <b>2004</b>    |                   | <b>2006</b>                         |                   |
| Tęcza          | 2004-01           | Joanna                              | 2006-03           |
| Kroma          | 2004-03           | Gama baterii 3-otworowych           | 2006-03           |
| Sara           | 2004-05           | Symetric Satyna                     | 2006-10           |
| Grzejnik G500F | 2004-08           | Harmonic                            | 2006-10           |
| <b>2005</b>    |                   | Rubin                               | 2006-10           |
| Nefryt satyna  | 2005-02           | Kuchenne (Sigma, Omega)             | 2006-10           |
| Baryt          | 2005-07           | Podtynkowe Premium Class            | 2006-10           |
| Cyrkon         | 2005-07           | Nowa oferta natrysków (9)           | 2006-10           |
| Lazuryt        | 2005-07           | Nowa oferta rączek natrysków        | 2006-10           |
| Ametyst        | 2005-07           | Nowa oferta zaworów kątowych (4)    | 2006-10           |
| Symetric       | 2005-07           | Nowa oferta spustów i syfonów (3+2) | 2006-10           |
| Ferryt         | 2005-08           | Grzejnik wzmocniony G500F           | 2006-12           |

#### 10.7.4. Informacje dotyczące historycznych, bieżących i prognozowanych cen produktów oferowanych obecnie lub w przyszłości

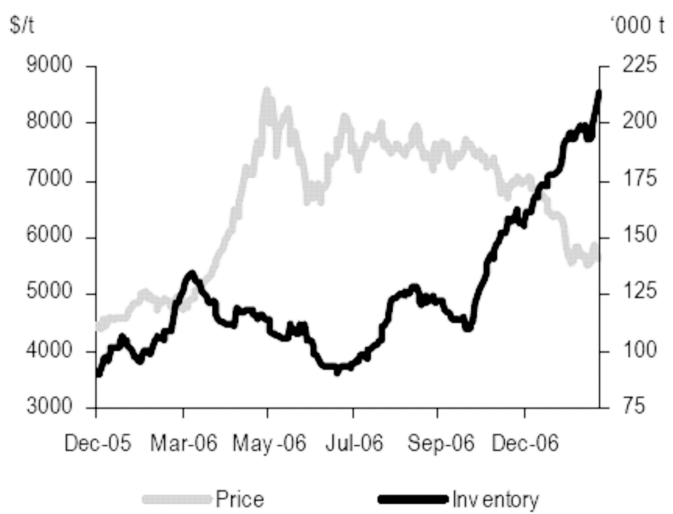
Rentowność działalności operacyjnej Emitenta w znacznym stopniu uzależniona jest od cen na światowych rynkach metali. W szczególności zależy to od poziomu cen miedzi i cynku tworzących stopy mosiądzu oraz cen aluminium, wpływających na rynek grzejników, a także na ceny używanego przez Emitenta stopu ZnAl. W nieco mniejszym stopniu na koszty Emitenta wpływają także ceny niklu oraz chromu, głównych składowych procesu galwanicznego. Z powyższych względów, analizując możliwości rozwoju działalności operacyjnej Emitenta baczna uwagę należy przywiązywać także do tendencji w zakresie cen powyższych surowców.

Należy wskazać jednak, że ceny metali na rynkach światowych dotyczą wszystkich producentów asortymentów oferowanych przez Emitenta. Wzrost cen surowców produkcyjnych powoduje konieczność dokonywania podwyżek cen wyrobów, co w praktyce realizowane jest przez wszystkich producentów.

W latach 2005–2006 praktycznie w zakresie wszystkich wskazanych powyżej metali, poza aluminium, miały miejsce wysokie wzrosty cen. Najwyższe, bo 2–3-krotne wzrosty dotyczyły cen niklu oraz miedzi. Bardzo dynamicznie wzrosły także ceny cynku.

Należy zauważyć także, że wysokie ceny metali kolorowych w ostatnich latach pobudziły działania w zakresie poszukiwania i uruchamiania nowych źródeł wydobycia i zaopatrzenia. W efekcie już pod koniec roku 2006 odnotowano niemal podwojenie światowych zapasów miedzi, co przyczyniło się do rozpoczęcia spadków cen. Podobne tendencje miały miejsce również w przypadku innych podstawowych surowców metalicznych.

Wykres 4. Relacje pomiędzy cenami a zapasami miedzi w roku 2006



Źródło: Datastream za JP Morgan: Raport Global Metals Strategy, 07.02.2007.

Prognozy tendencji w zakresie kształtowania się cen metali kolorowych formułowane przez specjalistów na początku roku 2007 wskazywały na oczekiwania systematycznego spadku cen surowców w najbliższych latach. Przewidywany spadek cen metali kolorowych widziano w perspektywie obniżenia popytu na rynku światowym, głównie poprzez spodziewane zmniejszenie zapotrzebowania ze strony Chin, m.in. po zmniejszeniu skali lokowanych tam materiałochłonnych inwestycji, a także poprzez przewidywania osłabienia koniunktury na rynku mieszkaniowym w USA.

Na początku roku 2007 ceny praktycznie wszystkich kluczowych dla Spółki surowców odnotowały wyraźną tendencję spadkową. Jednakże od marca 2007 r. powróciły wzrosty cen metali kolorowych, powodując dalszą destabilizację relacji cenowych.

Spółka wykorzystała spadki kursu miedzi i dokonała zabezpieczenia cen dostaw podstawowych surowców do końca III kwartału 2007 r. W przypadku utrzymywania się jednak wysokich poziomów cen surowców, Spółka nie wyklucza konieczności dokonania wzrostu cen oferowanych produktów w celu zrekompensowania ewentualnego wzrostu kosztów wytworzenia.

Poza opisanymi w treści czynnikami nietypowych związanych z rynkami finansowymi, cenami surowców, poziomem koniunktury, oddziaływaniem prawodawców, sytuację prawną nieruchomości, Spółka nie widzi innych ewentualnych czynników mogących wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

#### 10.8. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Podstawowym rynkiem, na którym Emitent uzyskuje około 80% wartości przychodów ze sprzedaży, jest krajowy rynek armatury. W roku 2006 w porównaniu z latami ubiegłymi wartość sprzedaży osiąganą w kraju znacznie wzrosła. Pomimo to, udział sprzedaży osiąganą w kraju obniżył się poniżej poziomu 80%. Wynikało to z jeszcze bardziej dynamicznego wzrostu sprzedaży eksportowej.

W roku 2006 przychody z tytułu sprzedaży zagranicznej wyniosły 26,5 mln zł. Podstawowym rynkiem zbytu były kraje Europy Wschodniej, do których eksport stanowił 78,29% obrotu, osiągając wartość 20,78 mln zł. Pozostała sprzedaż w wysokości 5,76 mln zł była realizowana do krajów Unii Europejskiej, państw Afryki, Ameryki i Azji, stanowiąc 21,71% przychodów sprzedaży zagranicznej ogółem.

Tabela 29. Struktura terytorialna przychodów ze sprzedaży w latach 2004–2006

(w tys. zł)

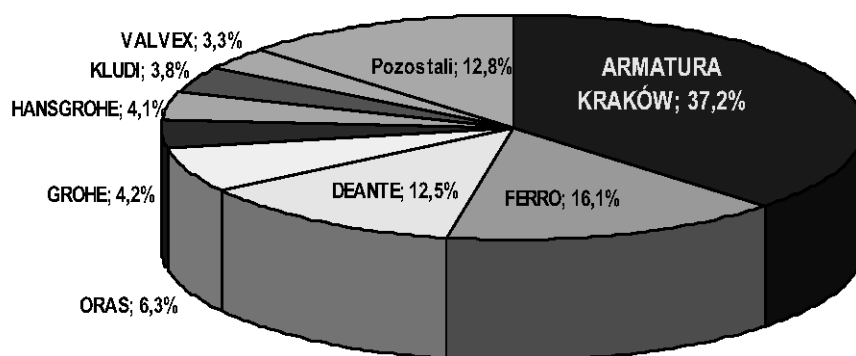
| Rynki sprzedaży         | 2004           | struktura      | 2005           | struktura      | 2006           | struktura      |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>RYNEK KRAJOWY</b>    | <b>87 957</b>  | <b>86,86%</b>  | <b>89 702</b>  | <b>84,87%</b>  | <b>103 846</b> | <b>79,64%</b>  |
| <b>EKSPORT, w tym:</b>  | <b>13 309</b>  | <b>13,14%</b>  | <b>15 986</b>  | <b>15,13%</b>  | <b>26 543</b>  | <b>20,36%</b>  |
| Rosja                   | 5 344          | 40,15%         | 6 373          | 39,87%         | 10 803         | 40,70%         |
| Ukraina                 | 2 500          | 18,78%         | 5 125          | 32,06%         | 6 291          | 23,70%         |
| Kraje byłego ZSRR*      | 663            | 4,98%          | 1 785          | 11,17%         | 3 686          | 13,89%         |
| Kraje Unii Europejskiej | 1 476          | 11,09%         | 2 104          | 13,16%         | 4 655          | 17,54%         |
| Pozostałe               | 3 326          | 24,99%         | 599            | 3,75%          | 1 108          | 4,17%          |
| <b>Razem</b>            | <b>101 266</b> | <b>100,00%</b> | <b>105 688</b> | <b>100,00%</b> | <b>130 389</b> | <b>100,00%</b> |

\* W tym: Litwa, Łotwa, Estonia

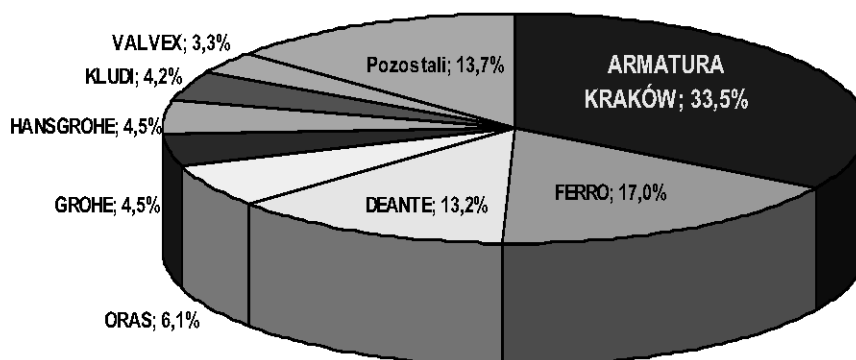
### 10.9. Konkurencja rynkowa

Armatura Kraków S.A. jest liderem na krajowym rynku armatury sanitarnej. Według raportu „Sanitary Taps and Mixers Report 2006” opublikowanego przez niezależną firmę BRG Consult Armatura Kraków posiada ponad 37-proc. udział ilościowy w rynku. W porównaniu z rokiem 2004, według tego źródła, udział Spółki w zajmowanym segmencie rynku zwiększył się o blisko 4 pkt proc.

Wykres 5. Struktura ilościowa rynku armatury sanitarnej w roku 2005 (wg BRG Consult)



Wykres 6. Struktura ilościowa rynku armatury sanitarnej w roku 2004 (wg BRG Consult)



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

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta pochodzą z opracowań przygotowanych przez niezależną firmę BRG Consult – raport „Sanitary Taps and Mixers Report 2006” – oraz danych GUS. Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Emitenta oparte są na wiedzy Zarządu Emitenta o jego działalności i jego pozycji konkurencyjnej.

### 10.11. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki

Wśród najważniejszych czynników zewnętrznych niezależnych od Spółki, a wpływających na sytuację rynkową i konkurencyjność jej produktów należy wymienić:

- Istotny wpływ na poziom sprzedaży Spółki, nie wpływając bezpośrednio na kształt oferty handlowej, miała sytuacja gospodarcza w Polsce w latach 2004–2006. Przychody Spółki uzyskiwane na rynku krajowym w znacznym stopniu uzależnione były od koniunktury gospodarczej, w tym przede wszystkim od koniunktury na rynku budownictwa mieszkaniowego;
- Bodźce fiskalne. Wejście Polski do Unii Europejskiej przyniosło zmianę stawki VAT na materiały budowlane z 7% do 22% oraz likwidacja ulgi remontowej miały wpływ na kształt krzywej sprzedaży. W związku z tym Spółka odnotowała wzmożony popyt na swoje wyroby w kwietniu 2004 r. i listopadzie 2005 r.

- Import bardzo tanich produktów niskiej jakości z krajów Dalekiego Wschodu zmobilizował Spółkę do wprowadzenia do oferty produktów mogących stanowić produkty konkurencyjne, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu jakości. Produkty te zostały wprowadzone do sprzedaży głównie poprzez kanał dystrybucji hipermarketów budowlanych.

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

### **10.12.1. Uzależnienie Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo nowych procesów produkcyjnych**

W ocenie Emitenta Armatura Kraków S.A. nie jest w bezpośredni sposób uzależniona od patentów i licencji podmiotów zewnętrznych. Spółka w swoich wyrobach nie stosuje kupionych patentów oraz nie korzysta z licencji.

W zakresie prowadzenia bieżącej działalności produkcyjnej Spółka posiada wszystkie niezbędne pozwolenia na korzystanie ze środowiska naturalnego, tj.:

- pozwolenie na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza (decyzja Prezydenta Miasta Krakowa z dnia 18.06.2003 r.),
- pozwolenie na wytwarzanie odpadów (decyzja Prezydenta Miasta Krakowa z 13.12.2002 r.),
- pozwolenie wodno-prawne (decyzja Prezydenta Miasta Krakowa z 3.03.2005 r.),
- pozwolenie zintegrowane w zakresie możliwości prowadzenia procesów galwanicznych (decyzja Wojewody Małopolskiego z dnia 16.03.2006 r.).

Spółka posiada zastrzeżone w Urzędzie Patentowym:

- wzory przemysłowe i znaki towarowe dla poszczególnych rodzin baterii i natrysków,
- świadectwa ochronne i prawa ochronne dotyczące znaków handlowych.

Emitent jest również stroną istotnych umów finansowych wskazanych w Rozdziale XIX.

### **10.12.2. Uzależnienie od dostawców i odbiorców**

Polityka handlowa przyjęta przez Spółkę we współpracy z kluczowymi odbiorcami ma na celu m.in. ograniczenie ryzyka spadku obrotów Spółki, przy ewentualnym zakończeniu współpracy z którymkolwiek z kluczowych klientów. Ewentualne zagrożenia związane z uzależnieniem od głównych odbiorców zapewnia także zróżnicowanie kanałów dystrybucji oraz segmentacja oferty produktów.

Spółka nieustannie dąży do wzmacniania znajomości i wizerunku marki, co gwarantuje obecność produktów Armatury Kraków S.A. w przeważającej większości punktów handlowych w Polsce jako marki znanej i pożądanej przez konsumenta.

Podstawowe surowce do produkcji, jak mosiądz M059, stop odlewniczy cynku oraz pręty i rury mosiężne, kupowane są od kilku dostawców, zarówno krajowych, jak i zagranicznych. Spółka posiada alternatywne źródła dostaw, z których korzysta w zależności od potrzeb.

W przypadku grzejników obecnie dominującym dostawcą jest firma Ragall. Zakup grzejników jest specyficznym zakupem, gdyż grzejniki muszą spełniać wiele paramentów technicznych oraz być zgodne z zaakceptowanym przez odbiorcę wzorem. Spółka posiada wieloletnie kontakty z dostawcą tego asortymentu, zabezpieczając istotny poziom sprzedaży tego dostawcy na rynku, na którym firma ta nie prowadzi działalności handlowej. Jednocześnie jej aktywność w skali prowadzonej przez Spółkę nie byłaby możliwa bez wykorzystywania sieci dystrybucji o potencjale zbliżonym do posiadanego przez Spółkę. Niezależnie od tego Spółka prowadzi intensywne działania zmierzające do dywersyfikacji dostaw również w zakresie tego asortymentu.

Dostawy części armatury i podzespołów do produkcji baterii realizowane są przede wszystkim od dostawców importowych, wśród których Spółka posiada alternatywnych dostawców. Poszukiwanie nowych źródeł dostaw z punktu widzenia optymalizacji warunków i dywersyfikacji dostaw jest procesem ciągłym wynikającym z polityki zakupowej prowadzonej przez Spółkę.

Aktualnie według oceny Zarządu Armatura Kraków S.A. nie jest narażona na ryzyko uzależnienia od pojedynczych odbiorców i dostawców, których utrata mogłaby w istotny sposób wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

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

### **10.13.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi**

Prace badawczo-rozwojowe realizowane są przez Spółkę głównie przy wykorzystaniu własnego potencjału. Spółka posiada w tym celu wysoko wykwalifikowany personel, utrzymując własny dział konstrukcyjno-badawczy. W roku 2005 Spółka dokonała zmiany organizacji pracy

tego działu, instalując nowoczesne oprogramowanie do projektowania i konstruowania baterii – na ten cel Spółka wydała ok. 0,15 mln zł. Wprowadzone zmiany przyniosły skrócenie okresu projektowania i wdrożenia do produkcji nowych wyrobów.

W celu przygotowania do wdrożenia oferty nowych wyrobów Spółka korzysta także z usług projektowych firm zewnętrznych.

#### 10.13.2. Patenty i licencje posiadane przez Emitenta

Armatura Kraków S.A. nie jest w bezpośredni sposób uzależniona od patentów i licencji podmiotów zewnętrznych. Spółka w swoich wyrobach nie stosuje kupionych patentów oraz nie korzysta z licencji.

Armatura Kraków jako producent armatury posiada zastrzeżone wzory przemysłowe w Urzędzie Patentowym RP oraz świadectwa ochronne na znak towarowy Armatura Kraków i nazwy handlowe produktów.

#### I. Nazwa firmy

**KRAKOWSKA FABRYKA ARMATUR S.A.**

#### II. Skróty nazwy

wariant 1:  
**KFA S.A.**

wariant 2:  
**ARMATURA KRAKÓW S.A.**

#### III. Logo

znak:



kolorystyka:



Pantone 534

C90  
M80  
Y40  
K0



Pantone 1795 CVC

C0  
M100  
Y100  
K10



C100  
M0  
Y0  
K0  
Pantone Process Cyan CVC

#### IV. Znaki towarowe

znakowanie dla wyrobów  
segmentu niskiego i średniego:



znakowanie dla wyrobów  
segmentu średnio-wysokiego:



"szachownica" jako element identyfikacji wizualnej:



## **ROZDZIAŁ XI STRUKTURA ORGANIZACYJNA**

### **11.1. Struktura organizacyjna Emitenta**

Emitent prowadzi działalność w ramach przedsiębiorstwa jednozakoładowego. Nie tworzy oddziałów i innych jednostek organizacyjnych zlokalizowanych poza terenem przedsiębiorstwa, gdzie umiejscowiona jest siedziba Spółki.

W organizacji działalności Spółki należy wskazać obszary, w ramach których funkcjonują poszczególne jednostki organizacyjne odpowiedzialne za realizację określonych zadań. Struktura organizacyjna obejmuje następujące kluczowe obszary działalności: produkcja, inwestycje i infrastruktura (w tym służby pomocnicze obsługujące działalność produkcyjną), logistyka i zaopatrzenie, sprzedaż krajowa, sprzedaż eksportowa, finanse i księgowość oraz biuro zarządu.

Poszczególne obszary funkcjonalne Spółki są przyporządkowane jako zakres odpowiedzialności Członków Zarządu.

Prezes Zarządu – Konrad Hernik jest odpowiedzialny za obszary: księgowości i finansów, informatyki, biura zarządu i sprawy prawne. Sprawuje także nadzór nad pełnomocnikiem ds. zapewniania systemu jakości oraz nad obszarem BHP.

Członek Zarządu – Krzysztof Sikora jest odpowiedzialny za obszary: inwestycji, infrastruktury, służb utrzymania ruchu oraz organizację produkcji zarządzanej przez dyrektora ds. produkcyjnych.

Członek Zarządu – Piotr Witkowski jest odpowiedzialny za obszary: sprzedaży krajowej i marketingu zarządzanej przez dyrektora ds. handlowych, sprzedaży eksportowej zarządzanej przez dyrektora ds. rozwoju eksportu oraz logistyki, zaopatrzenia i gospodarki magazynowej zarządzanej przez dyrektora ds. logistyki.

Dynamiczny rozwój oraz zmiany zachodzące w Spółce sprawiały, że struktura organizacyjna Emitenta ulegała w ostatnich latach znacznym modyfikacjom. Dokonywane zmiany wynikały przede wszystkim z potrzeby dostosowania zakresów obowiązków poszczególnych jednostek organizacyjnych do zmieniających się potrzeb Spółki związanych z dynamicznym rozwojem skali prowadzonej działalności. Zmiany organizacyjne wynikały także z optymalizacji kosztów funkcjonowania poszczególnych obszarów działalności Spółki.

### **11.2. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie tworzy Grupy Kapitałowej.

### **11.3. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

## ROZDZIAŁ XII      **ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA**

### 12.1.      **Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

#### 12.1.1.      **Zarząd**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, w którego skład wchodzi następujące osoby:

- |                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| • <b>Konrad Hernik</b>    | Prezes Zarządu  |
| • <b>Krzysztof Sikora</b> | Członek Zarządu |
| • <b>Piotr Witkowski</b>  | Członek Zarządu |

#### **Konrad Hernik – Prezes Zarządu**

Wiek: 36 lat.

Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie, gdzie ukończył z tytułem magistra następujące kierunki studiów: w roku 1995 kierunek organizacja i zarządzanie, ze specjalnością przedsiębiorczość i innowacje, oraz w roku 1997 kierunek zarządzanie i marketing, ze specjalnością funkcjonowanie i rozwój przedsiębiorstw, a także w roku 2000 dokonał otwarcia przewodu doktorskiego na temat: wycena przedsiębiorstw w procesach fuzji i przejęć w Polsce. Ponadto w roku 1998 ukończył studia podyplomowe w zakresie matematyki finansowej na Uniwersytecie Jagiellońskim w Krakowie.

Od 2004 związany z Armaturą Kraków S.A., gdzie od dnia 01.06. 2004 r. pełnił funkcję Członka Zarządu, następnie od 23.09.2004 r. pełnił obowiązki Prezesa Zarządu oraz w dniu 11.04.2005 r. został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu.

Poprzednio pracował w następujących organizacjach:

- |           |   |
|-----------|---|
| 2004–2005 | – KFA USA Inc. z siedzibą w Elgin, Illinois, USA – Vice President & Treasurer,  |
| 2004      | – Optima One Sp. z o.o. – Wiceprezes Zarządu,   |
| 2001–2004 | – Excellent S.A. i Excellent Profile SJ – Dyrektor Ekonomiczno-Finansowy,   |
| 2000–2002 | – Jagiellonia Inwestycje Sp. z o.o. – Dyrektor,   |
| 2000–2001 | – Wydawnictwo Jagiellonia S.A. – Dyrektor Zarządzający, Dyrektor Wydawnictwa,   |
| 1998–2000 | – Instal Kraków S.A. – Dyrektor Finansowy,  |
| 1996–1999 | – Akademia Ekonomiczna w Krakowie – asystent w Zakładzie Finansów Przedsiębiorstw w Katedrze Finansów,                    |
| 1997–1998 | – Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. – Kierownik Zespołu Zarządzania Portfelem Banku w Departamencie Inwestycji Kapitałowych, |
| 1995–1997 | – Dom Maklerski Penetrator S.A. – specjalista ds. finansów przedsiębiorstw, analityk papierów wartościowych,              |
| 1993–1995 | – Agencja Informacyjna Penetrator Sp. z o.o. – specjalista ds. analiz branżowych.   |

Pełnione funkcje nadzorcze:

- |           |   |
|-----------|---|
| od 2007   | – Krakchemia S.A. z siedzibą w Krakowie – Członek Rady Nadzorczej,            |
| 2001–2004 | – Maryland Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie – Członek Rady Nadzorczej,       |
| 1998–2000 | – Energopol Południe S.A. z siedzibą w Sosnowcu – Członek Rady Nadzorczej,    |
| 1998–1999 | – Polnord S.A. z siedzibą w Gdańsku – Członek Rady Nadzorczej,                |
| 1998      | – Bankowe Towarzystwo Leasingowe S.A. w Poznaniu – Sekretarz Rady Nadzorczej. |

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Konrad Hernik nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. Pan Konrad Hernik posiada 1.386.079 akcji Emitenta serii A, które zakupił od Skarbu Państwa dnia 7 maja 2007 r. za cenę 1.325.000 zł za cały pakiet. Ponadto w okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem prywatnych inwestycji w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, w których jego udział nie przekraczał 5%, nie był i nie jest współnikiem żadnych spółek kapitałowych. Pan Konrad Hernik w okresie ostatnich pięciu lat zasiadał w Radzie Nadzorczej Maryland Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie (w latach 2001–2004) oraz Zarządzie Optima One Sp. z o.o. (w 2004 roku). Obecnie Pan Konrad Hernik zasiada w Radzie Nadzorczej Krakchemia S.A. z siedzibą w Krakowie. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Konrad Hernik pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Konrad Hernik nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa,

nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Konrada Hernika ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Konradem Hernikiem a innymi członkami Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Krzysztof Sikora – Członek Zarządu**

Wiek: 55 lat.

Jest absolwentem Politechniki Krakowskiej, gdzie w 1976 r. z tytułem inżyniera mechanika ukończył studia na kierunku: pojazdy szynowe.

Ponadto Pan Krzysztof Sikora ukończył w 1996 roku studium „Problemy funkcjonowania podmiotów prawa handlowego w warunkach gospodarki rynkowej”; w 1995 kurs „System jakości oraz koszty jakości jako element sterowania jakością w przedsiębiorstwie” oraz w roku 1998 szkolenie „Analiza możliwości poprawy zyskowności z wykorzystaniem metody P.I.A.”.

Od 1977 r. nieprzerwanie związany z Armaturą Kraków S.A., rozpoczynając pracę jako stażysta. Droga zawodowa Pana Krzysztofa Sikory obejmowała pracę w wielu jednostkach organizacyjnych Spółki, co pozwoliło na zdobycie bardzo dużego doświadczenia w zakresie wszystkich procesów technicznych i technologicznych, jakimi dysponowała i dysponuje Spółka.

W latach 1977–2003 Pan Krzysztof Sikora pracował kolejno jako: mechanik wydzielony, mistrz i kierownik działu w takich jednostkach organizacyjnych, jak: wydział obróbki powierzchniowej, dział kontroli jakości, laboratorium centralne, prototypownia. Następnie pełnił funkcje szefa produkcji oraz dyrektora ds. technicznych w obszarach produkcji i utrzymania ruchu.

Na stanowisko Członka Zarządu III kadencji Pan Krzysztof Sikora został powołany z ramienia pracowników w trybie paragrafu 11 ust. 3 Statutu Spółki od dnia 11.04.2003 r. oraz powtórnie na Członka Zarządu IV kadencji od dnia 12.04.2006 r.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Krzysztof Sikora nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem posiadanych przez niego akcji Emitenta, nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Krzysztof Sikora pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Krzysztof Sikora nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Sikory ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Krzysztofem Sikorą a innymi członkami Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Piotr Witkowski – Członek Zarządu**

Wiek: 40 lat.

Jest absolwentem Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, gdzie w roku 1990 ukończył z tytułem magistra wydział biologii i nauk o ziemi. Ponadto w roku 1997 ukończył studia podyplomowe na Akademii Ekonomicznej w Krakowie – Szkoła Przedsiębiorczości i Zarządzania w zakresie zarządzania firmami, a także w roku 2002 The Nottingham Trent University Wielkopolska Business School w Poznaniu w zakresie postgraduate certificate in management.

Od 2005 r. związany z Armaturą Kraków S.A., pełniąc od 01.03.2005 r. nieprzerwanie obowiązki Członka Zarządu.

Poprzednio pracował w następujących organizacjach:

- 2003–2004 – Ferro Sp. z o.o. – Dyrektor Handlowy, Generalny Dyrektor Handlowy,
- 2000–2003 – ZPC Wawel S.A. – Dyrektor Krajowej Sieci Dystrybucji,
- 1997–2000 – pełnił funkcje w zarządach spółek portfelowych należących do 3 NFI S.A., tj.: Rawa S.A., Zefam S.A., Quercus S.A.
- 1996–1997 – Univex S.A. – Dyrektor Krajowej Sieci Dystrybucji,
- 1994–1996 – CPC Polska Sp. z o.o. Catering Division – Regionalny Dyrektor Sprzedaży,
- 1993–1994 – PFI Wedel S.A. – Przedstawiciel Handlowy,
- 1993 – Wojewódzki Szpital Zespolony – Asystent,
- 1990–1992 – Wojewódzka Stacja Sanitarno-Epidemiologiczna – Asystent.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Witkowski nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Witkowski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Piotr Witkowski nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Witkowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Piotrem Witkowskim a innymi członkami Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### 12.1.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

|  |                              |
|--|------------------------------|
| • <b>Henryka Rupik</b>                 | Przewodnicząca RN            |
| • <b>Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska</b> | Zastępca Przewodniczącego RN |
| • <b>Marek Cioch</b>                   | Sekretarz RN                 |
| • <b>Kazimierz Dudek</b>               | Członek RN                   |
| • <b>Jacek Dmowski</b>                 | Członek RN                   |
| • <b>Piotr Kuszewski</b>               | Członek RN                   |

#### Henryka Rupik – Przewodnicząca RN

Wiek: 55 lat.

Jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Krakowie, gdzie ukończyła w 1988 roku z tytułem magistra Wydział Ekonomiki Produkcji. Ponadto Pani Henryka Rupik ukończyła następujące kursy i szkolenia: w roku 1991 szkolenie dla kadry bankowej zorganizowane przez J.L. Kellogg Graduate School of Management Northwestern University; w roku 1994 Międzynarodowe seminarium dla kadry menedżerskiej w zakresie „Międzynarodowej działalności gospodarczej w warunkach nowej gospodarki globalnej” zorganizowane przez Wyższą Szkołę Biznesu; w latach 2001–2002 kurs Zarządzanie dla przywództwa w biznesie zorganizowane przez Instytut Rozwoju Biznesu – Centrum Prywatyzacji.

Pani Henryka Rupik kolejno pracowała w:

- 2007 – obecnie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. w Warszawie – Prezes Zarządu;
- 2006–2007 – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. w Warszawie – Wiceprezes Zarządu;
- 2003–2006 – Nykredit Bank Hipoteczny S.A. w Warszawie – Powiernik przy banku hipotecznym;
- 2003–2004 – Kompania Węglowa S.A. w Katowicach – Wiceprezes Zarządu ds. Ekonomiki i Finansów;
- 2000–2002 – PKO Bank Polski S.A. w Warszawie – Prezes Zarządu;
- 1989–2000 – Bank Przemysłowo-Handlowy S.A. w Krakowie – kolejno na stanowiskach Głównego Specjalisty Dyrektora Departamentu, Członka Zarządu, Wiceprezesa Zarządu, Wiceprezesa i Z-cy Prezesa Zarządu, Prezesa Zarządu;
- 1979–1989 – Narodowy Bank Polski V/O w Krakowie – kolejno na stanowiskach inspektora kredytowego, naczelnika wydziału kredytów;
- 1974–1979 – Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Handlowo-Usługowe w Krakowie – referent, dyspozytor.

Pani Henryka Rupik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej, została powołana w skład Rady Nadzorczej w dniu 9 listopada 2006 roku, a od 1 grudnia 2006 r. objęła funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej. Pani Henryka Rupik nie pełniła poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Henryka Rupik nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie była i nie jest wspólnikiem spółek kapitałowych. Pani Henryka Rupik zasiada poza Radą Nadzorczą Emitenta w następujących Radach Nadzorczych: Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. – Przewodnicząca Rady; Powszechne Towarzystwo Emerytalne PZU S.A. – Wiceprzewodnicząca Rady; OJSC IC PZU Ukraina – Wiceprzewodnicząca Rady.

Pani Henryka Rupik nie została wpisana do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu

do podmiotów, w których Pani Henryka Rupik pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pani Henryka Rupik nie została skazana wyrokiem sądu. W szczególności nie była karana za przestępstwa oszustwa, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Henryki Rupik ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panią Henryką Rupik a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska – Zastępca Przewodniczącego RN**

Wiek: 52 lata.

Jest absolwentem Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, gdzie w 1978 roku otrzymała tytuł magistra ekonomii. Ponadto Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska ukończyła w 1978 roku Studium Pedagogiczne przy SGPiS.

W 1998 roku Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska zdała egzamin na kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa.

Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska kolejno pracowała w:

- 2007 – obecnie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. / Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. w Warszawie – Dyrektor Zarządzający ds. Administracji, Zakupów i Nieruchomości;
- 2006–2007 – Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. / Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. w Warszawie – Dyrektor Zarządzający ds. Korporacyjnych;
- 2005–2006 – Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. / Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. w Warszawie – Dyrektor Biura Zarządu;
- 2002–2005 – Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – Dyrektor Biura Zarządu;
- 1999–2001 – BEST S.A. (Grupa BRE) – Dyrektor Regionu Stołecznego;
- 1999 – BRE Multibank – Dyrektor filii;
- 1999 – Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. – Dyrektor Sekretariatu Generalnego;
- 1998 – Kancelaria Adwokacka – współwłaściciel;
- 1997–1998 – ECOSTAR (wydawnictwo) – doradca;
- 1990–1997 – Kancelaria Prezydenta RP – Dyrektor Biura Skarg i Wniosków;
- 1987–1990 – Urząd Rady Ministrów – główny specjalista, doradca ministra;
- 1985–1987 – Centrum Podyplomowego Kształcenia Pracowników Administracji Państwowej – kierownik działu;
- 1979–1985 – Policealne Studium Ekonomiczne dla Pracujących – nauczyciel;
- 1978–1979 – Urząd m.st. Warszawy, Wydział Zatrudnienia – stażysta.

Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, została powołana w skład Rady Nadzorczej w dniu 29 lipca 2005 roku. Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska nie pełniła poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie była i nie jest współnikiem żadnych spółek kapitałowych. Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska w okresie ostatnich pięciu lat zasiadała w następujących Radach Nadzorczych: Biuro Likwidacji i Obsługi Szkód Sp. z o.o. (w okresie 05.2002 – 04.2006) – Członek Rady; IX NFI im. E. Kwiatkowskiego (w okresie 10.2002 – 10.2004) – Wiceprzewodnicząca Rady; Wólczanka S.A. (w okresie 06–07.2006) – Członek Rady. Obecnie Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska zasiada poza Radą Nadzorczą Emitenta w Radzie Nadzorczej PZU Tower Sp. z o.o. – Członek Rady. Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska nie została wpisana do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska pełniła funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska nie została skazana wyrokiem sądu. W szczególności nie była karana za przestępstwa oszustwa, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Jolanty Kulmińskiej-Jaroszyńskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panią Jolantą Kulmińską-Jaroszyńską a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Marek Cioch – Sekretarz RN**

Wiek: 50 lat.

Jest absolwentem Liceum Zawodowego, które ukończył w 1976 r., uzyskując tytuł mechanika automatyki przemysłowej.

Od 1976 r. nieprzerwanie związany z Armaturą Kraków S.A., rozpoczynając pracę jako stażysta. Droga zawodowa Pana Marka Ciocha obejmowała pracę w wielu jednostkach organizacyjnych Spółki, co pozwoliło na zdobycie bardzo dużego doświadczenia w zakresie wszystkich procesów technicznych i technologicznych jakimi dysponowała i dysponuje Spółka.

W latach 1976–2000 Pan Marek Cioch pracował kolejno jako: tokarz półautomatów, starszy referent techniczny, samodzielny normista, samodzielny referent ds. norm, technolog ds. nowych uruchomień, kierownik zmianowy zespołu wydziałów podstawowych, dyspozytor, inspektor ds. jakości wyrobów. Następnie od 10.2000 roku (do chwili obecnej) pełni funkcje Mistrza Wydziału.

Pan Marek Cioch – Sekretarz Rady Nadzorczej – został wybrany przez pracowników Spółki (zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Spółki) i powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 23 lipca 2005 roku. Pan Marek Cioch nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Marek Cioch nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem posiadanych przez niego akcji Emitenta, nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Marek Cioch pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Marek Cioch nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Marka Ciocha ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomędzy Panem Markiem Ciochem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Kazimierz Dudek – Członek RN**

Wiek: 57 lat.

Jest absolwentem Technikum Mechanicznego, które ukończył w 1977 r., uzyskując tytuł technika mechanika.

Od 1969 r. nieprzerwanie związany z Armaturą Kraków S.A., rozpoczynając pracę jako polerowacz wyrobów. Droga zawodowa Pana Kazimierza Dudka obejmowała pracę w wielu jednostkach organizacyjnych Spółki, co pozwoliło na zdobycie bardzo dużego doświadczenia w zakresie wszystkich procesów technicznych i technologicznych jakimi dysponowała i dysponuje Spółka.

W latach 1969–2000 Pan Kazimierz Dudek pracował kolejno jako: ustawiacz maszyn, polerowacz wyrobów na półautomacie, ustawiacz maszyn, kierownik rozdzielni robót. Następnie od 03.2000 roku (do chwili obecnej) pełni funkcje planisty produkcji.

Pan Kazimierz Dudek – Członek Rady Nadzorczej – został wybrany przez pracowników Spółki (zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Spółki) i powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 23 lipca 2005 roku. Pan Kazimierz Dudek nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Kazimierz Dudek nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem posiadanych przez niego akcji Emitenta, nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Kazimierz Dudek pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Kazimierz Dudek nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Kazimierza Dudka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomędzy Panem Kazimierzem Dudkiem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### **Jacek Dmowski – Członek RN**

Wiek: 60 lat.

Jest absolwentem Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu, gdzie ukończył w 1969 roku z tytułem magistra Wydział Prawa i Administracji. Ponadto Pan Jacek Dmowski uzyskał w roku 1978 tytuł doktora nauk prawnych na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego.

Od 1973 roku Pan Jacek Dmowski jest nieprzerwanie związany z Uniwersytetem Gdańskim, gdzie na Wydziale Prawa i Administracji pracuje jako starszy wykładowca.

Ponadto Pan Jacek Dmowski prowadzi w Gdańsku od roku 1993 Kancelarię Radców Prawnych „Legista” Spółka Cywilna.

Pan Jacek Dmowski – Członek Rady Nadzorczej – został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 14 czerwca 2007 roku. Pan Jacek Dmowski nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Jacek Dmowski nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie był i nie jest współnikiem spółek kapitałowych. Pan Jacek Dmowski zasiada poza Radą Nadzorczą Emitenta w Radzie Nadzorczej TFI PZU Życie S.A. jako Członek Rady Nadzorczej.

Pan Jacek Dmowski nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Dmowski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Jacek Dmowski nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacka Dmowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Jackiem Dmowskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Piotr Kuszewski – Członek RN**

Wiek: 30 lat.

Jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie, gdzie ukończył w 2001 roku z tytułem magistra dwa kierunki studiów: Metody Ilościowe i Systemy Informacyjne oraz Ekonomię (oba dyplomy z wyróżnieniem). Ponadto Pan Piotr Kuszewski w 1999 roku w ramach stypendium programu Sokrates studiował na Universidade Lusófona d Humanidades é Tecnologias w Lizbonie (Portugalia).

W 2001 roku Pan Piotr Kuszewski był członkiem Stowarzyszenia Top Ten w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

W 2005 roku uzyskał tytuł Master of Arts na Wydziale Ekonomii Northwestern University.

W latach 2001–2006 Pan Piotr Kuszewski był uczestnikiem programu doktoranckiego na Wydziale Ekonomii Northwestern University – tytuł rozprawy doktorskiej: Dynamic Price Competition with Capacity Constraints.

Pan Piotr Kuszewski kolejno pracował w:

2007 – obecnie – Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. w Warszawie – Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny za pion finansowy oraz pion administracji i logistyki;

2006–2007 – Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. – Dyrektor Koordynator, Zastępca Szefa Zespołu Doradców;

2002–2005 – Northwestern University, Wydział Ekonomii – asystent;

2000–2001 – Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Instytut Ekonometrii, Zakład Ekonomii Matematycznej – asystent wykładów z teorii gier, ekonomii matematycznej oraz ekonometrii.

Pan Piotr Kuszewski – Członek Rady Nadzorczej – został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 14 czerwca 2007 roku. Pan Piotr Kuszewski nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Piotr Kuszewski nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie był i nie jest współnikiem spółek kapitałowych. Pan Piotr Kuszewski zasiada poza Radą Nadzorczą Emitenta w Radzie Nadzorczej PZU Asset Management jako Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.

Pan Piotr Kuszewski nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Kuszewski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Piotr Kuszewski nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Kuszewskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Piotrem Kuszewskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

### 12.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Poza Członkami Zarządu i Rady Nadzorczej wymienione poniżej osoby z wyższej kadry zarządzającej stanowią według oceny Emitenta grono kluczowych osób dla efektywnego funkcjonowania Emitenta:

- **Andrzej Tylko** Prokurent i Główny Księgowy
- **Dariusz Cygal** Dyrektor ds. Handlowych
- **Joachim Gąsiorczyk** Dyrektor ds. Produkcji
- **Tomasz Młynarski** Dyrektor ds. Rozwoju Eksportu
- **Beata Pilch** Dyrektor ds. Logistyki

#### Andrzej Tylko – Prokurent i Główny Księgowy

Wiek: 55 lat.

Jest absolwentem Wyższej Szkoły Pedagogicznej w Krakowie, gdzie w roku 1977 ukończył z tytułem magistra Wydział Matematyczno-Fizyczno-Techniczny. Ponadto ukończył studia podyplomowe na Akademii Ekonomicznej w Krakowie w zakresie rachunkowości i finansów oraz w Wyższej Szkole Handlu i Finansów Międzynarodowych w Warszawie w zakresie nowoczesnej księgowości finansowej i zarządczej. Pan Andrzej Tylko złożył również egzamin państwowy dla członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa, uzyskał świadectwo kwalifikacyjne Ministerstwa Finansów niezbędne do prowadzenia ksiąg rachunkowych, jak też ukończył w Stowarzyszeniu Księgowych w Polsce, zakończony egzaminem, kurs dla kandydatów na głównych księgowych. Pan Andrzej Tylko ukończył również szkolenia z zakresu rachunku kosztów oraz MSR i MSSF.

Od 1977 r. nieprzerwanie związany z Armaturą Kraków S.A., rozpoczynając pracę na stanowisku organizatora produkcji, a następnie w charakterze: specjalisty ds. badania zdolności produkcyjnych, kierownika zakładowego ośrodka informacji, zastępcy kierownika działu organizacji i zarządzania ds. wewnętrznego rozrachunku gospodarczego, specjalisty ds. analiz finansowych, kierownika działu księgowości kosztów. Od roku 2001 do chwili obecnej pełni funkcję Głównego Księgowego.

Ustanowioną przez Emitenta prokurę, udzieloną Andrzejowi Tylko, wpisano do rejestru przedsiębiorców KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia XI Wydział Gospodarczy z dnia 21.10.2004 roku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Andrzej Tylko nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem posiadanych przez niego akcji Emitenta, nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Tylko pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Andrzej Tylko nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Tyłko ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Andrzejem Tyłko a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### Dariusz Cygal – Dyrektor ds. Handlowych

Wiek: 37 lat.

Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie, gdzie w 1998 r. z tytułem magistra ukończył Wydział Zarządzania i Marketingu.

W 2000 roku Pan Dariusz Cygal uzyskał uprawnienia audytora wewnętrznego systemów zarządzania jakością wydany przez BVQJ Polska – Kraków.

Od 1991 r. nieprzerwanie związany z Armaturą Kraków S.A., rozpoczynając pracę na stanowisku technologa ds. obróbki mechanicznej. Droga zawodowa Pana Dariusza Cygala obejmowała pracę w wielu jednostkach organizacyjnych Spółki, co pozwoliło na zdobycie bardzo dużego doświadczenia w zakresie wszystkich procesów organizacyjnych mających miejsce w Spółce.

W latach 1991–2003 Pan Dariusz Cygal pracował kolejno jako: technolog ds. montażu, a następnie jako kierownik działów: kontroli jakości, planowania i koordynowania produkcji, zaopatrzenia, marketingu.

Od 2003 r. pełnił funkcję Dyrektora ds. Marketingu i Sprzedaży, a następnie od 01.03.2005 r. do chwili obecnej stanowisko Dyrektora ds. Handlowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Dariusz Cygał nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem posiadanych przez niego akcji Emitenta, nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Cygał pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Dariusz Cygał nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dariusza Cygała ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Dariuszem Cygałem a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Joachim Gąsiorczyk – Dyrektor ds. Produkcji**

Wiek: 39 lat.

Jest absolwentem Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, gdzie ukończył w roku 1995 z tytułem inżyniera Wydział Metali Nieżelaznych o specjalności – Przeróbka Plastyczna. Ponadto w roku 2005 ukończył studia podyplomowe w zakresie zarządzania produkcją w Wyższej Szkole Europejskiej w Krakowie.

Od 2007 r. związany z Armaturą Kraków S.A., gdzie od dnia 01.04.2007 r. pełni funkcję Dyrektora ds. Produkcji.

Poprzednio pracował w następujących organizacjach:

2005–2006 – LOTOS OIL S.A. – Doradca Zarządu ds. Produkcji,

2003–2004 – Madopolrama Sp. z o.o. – Prezes Zarządu,

2001–2002 – Final S.A. – Członek Zarządu, Prezes Zarządu,

1999–2000 – Grupa Kęty S.A. – na następujących stanowiskach: Kierownik Działu Marketingu i Rozwoju w Segmencie Wyrobów Wyciskanych i Ciągnionych; Kierownika Produkcji w Segmencie Wyrobów Wyciskanych i Ciągnionych; Dyrektora Oddziału Metalplast – Bielsko S.A.,

1994–1999 – Akademia Górniczo-Hutnicza w Krakowie – asystent na Wydziale Metali Nieżelaznych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Joachim Gąsiorczyk nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat, z wyjątkiem prywatnych inwestycji w akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie, w których jego udział nie przekraczał 5%, nie był i nie jest członkiem innych organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Joachim Gąsiorczyk pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Joachim Gąsiorczyk nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Joachima Gąsiorczyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomiędzy Panem Joachimem Gąsiorczykiem a innymi członkami Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Tomasz Młynarski – Dyrektor ds. Rozwoju Eksportu**

Wiek: 33 lata.

Jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Krakowie, gdzie w roku 1999 z tytułem magistra ukończył Wydział Zarządzania. Ponadto w 2001 roku na Uniwersytecie Jagiellońskim na Wydziale Zarządzania i Komunikacji Społecznej ukończył studia podyplomowe w zakresie badań marketingowych.

Od 2005 r. związany z Armaturą Kraków S.A., gdzie od dnia 16.05.2005 r. pełnił funkcję Szefa Eksportu, a następnie od 01.01.2007 r. stanowisko Dyrektora ds. Rozwoju Eksportu.

Poprzednio pracował w następujących organizacjach:

2002–2005 – Zetwu Inwest – na stanowisku Dyrektora ds. Eksportu, Dyrektora Handlowego;

- 2002 – Kopalnia Soli „BOCHNIA” Sp. z o.o. w Bochni na stanowisku Kierownika Działu Marketingu;  
1996–2002 – STALPRODUKT S.A. w Bochni na stanowisku sprzedawcy, analityka ds. badań rynków krajowych i zagranicznych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pan Tomasz Młynarski nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie był i nie jest wspólnikiem innych spółek kapitałowych. W latach 2005–2006 był członkiem rady nadzorczej Uzdrowisko Kopalni Soli Bochnia Sp. z o.o. Od stycznia 2005 jest członkiem rady nadzorczej Bochneris Sp. z o.o. Nie został wpisany do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca żadne przypadki upadłości, zarządu komisarzyckiego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Młynarski pełnił funkcję członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych bądź osoby zarządzającej wyższego szczebla. Zgodnie z oświadczeniem Pan Tomasz Młynarski nie został skazany wyrokiem sądu. W szczególności nie był karany za przestępstwa oszustwa, nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Młynarskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomędzy Panem Tomaszem Młynarskim a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

#### **Beata Pilch – Dyrektor ds. Logistyki**

Jest absolwentką Akademii Ekonomicznej w Katowicach, gdzie w roku 1998 z tytułem magistra ukończyła Wydział Ekonomii ze specjalnością Międzynarodowe Stosunki Ekonomiczne.

Od 2005 r. związana z Armaturą Kraków S.A., gdzie od dnia 01.11.2005 r. pełni funkcję Dyrektora ds. Logistyki.

Poprzednio pracowała w następujących organizacjach:

- 2002–2005 – Międzynarodowy Koncern SAINT-GOBAIN (SG Glass i SG Abrasives) na stanowisku Kierownika Działu Zakupów i Planowania Zapasu Surowców oraz Członka Komitetu Zakupów i Międzynarodowego Komitetu Transportu,  
2001–2002 – Metalpol Węgierska Górka Sp. z o.o. (Spółka Francuskiej Grupy CF2M) na stanowisku Kierownika Działu Zakupów,  
1998–2000 – Grupa „KĘTY” S.A. na stanowisku Specjalisty ds. Zakupów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Pani Beata Pilch nie prowadzi działalności, która byłaby konkurencyjna do działalności Emitenta. W okresie ostatnich pięciu lat nie była i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem żadnych innych spółek kapitałowych. Nie została wpisana do rejestru dłużników niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Zgodnie z oświadczeniem Pani Beata Pilch nie została skazana wyrokiem sądu. W szczególności nie była karana za przestępstwa oszustwa, nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiejkolwiek spółki publicznej ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki publicznej. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pani Beaty Pilch ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Pomędzy Panią Beatą Pilch a innymi członkami Rady Nadzorczej, Zarządu oraz osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

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

W ocenie Emitenta nie występują okoliczności mogące stanowić źródła potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zostały wybrane na pełnione funkcje. Do osób z grona członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników należą Kazimierz Dudek oraz Marek Cioch. Do Zarządu Emitenta w wyborach pracowniczych wybrany został Krzysztof Sikora.

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

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

#### 13.1.1. Zarząd

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Zarządu za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2006, wynosiła 1 013 103,85 zł. Poszczególne osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymały następujące wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta:

**Tabela 30. Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu Emitenta w 2006 roku**

(dane w zł)

| Imię Nazwisko    | Wynagrodzenie | Wartość innych świadczeń     |
|------------------|---------------|------------------------------|
| Konrad Hernik    | 428 103,85    | 14 289,20 Pogodna Przyszłość |
| Krzysztof Sikora | 270 000,00    | 8 910,00 Pogodna Przyszłość  |
| Piotr Witkowski  | 315 000,00    | 3 702,00 Pogodna Przyszłość  |

Źródło: Emitent

Członkom Zarządu przysługuje dodatkowo prawo do korzystania z samochodu służbowego oraz telefonu służbowego do celów związanych z wykonywaną funkcją w Spółce. Poniższa tabela przedstawia, w podziale na poszczególnych członków Zarządu Spółki, wartość poniesionych w 2006 roku świadczeń w naturze obejmujących koszty związane z utrzymaniem i eksploatacją samochodów oraz koszty rozmów telefonicznych.

**Tabela 31. Wysokość świadczeń w naturze członków Zarządu Emitenta za usługi świadczone na rzecz Spółki w 2006 roku**

(dane w zł)

| Imię Nazwisko    | Samochód służbowy | Telefon służbowy |
|------------------|-------------------|------------------|
| Konrad Hernik    | 9 245,81          | 3 404,32         |
| Krzysztof Sikora | 5 560,35          | 1 155,44         |
| Piotr Witkowski  | 7 501,32          | 15 284,95        |

Źródło: Emitent

#### 13.1.2. Rada Nadzorcza

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych członkom Rady Nadzorczej za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2006, wynosiła 244 243,45 zł. Poszczególne osoby wchodzące w skład Rady Nadzorczej otrzymały następujące wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta:

**Tabela 32. Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Emitenta w 2006 roku**

(dane w zł)

| Imię Nazwisko                 | Wynagrodzenie | Wartość innych świadczeń |
|-------------------------------|---------------|--------------------------|
| Henryka Rupik (od 2006.11.09) | 5 953,44      | –                        |
| Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska | 41 280,59     | –                        |
| Marek Cioch                   | 41 280,59     | –                        |
| Jarosław Ciuk (do 2006.11.08) | 32 670,43     | –                        |
| Kazimierz Dudek               | 37 840,53     | –                        |
| Joanna Tołłoczko-Kulikowska   | 37 840,53     | –                        |
| Jerzy Tomaszewski             | 47 377,34     | –                        |

Źródło: Emitent

**13.1.3. Prokurent**

Łączna wartość wynagrodzenia wypłaconego Prokurentowi za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2006, za usługi świadczone na rzecz Emitenta wyniosła 92 013,88 zł.

**Tabela 33. Wysokość wynagrodzenia Prokurenta Emitenta w 2006 roku***(dane w zł)*

| Imię Nazwisko | Wynagrodzenie | Wartość innych świadczeń    |
|---------------|---------------|-----------------------------|
| Tylko Andrzej | 92 013,88     | 2 949,80 Pogodna Przyszłość |

Źródło: Emitent

**13.1.4. Wynagrodzenie brutto osób zarządzających wyższego szczebla**

Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych osobom zarządzającym wyższego szczebla za ostatni rok obrotowy, tj. za rok obrotowy 2006, wynosiła 412 540,00 zł. Poszczególne osoby wchodzące w skład osób zarządzających wyższego szczebla otrzymały następujące wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta:

**Tabela 34. Wysokość wynagrodzenia osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta w 2006 roku***(dane w zł)*

| Imię Nazwisko                                  | Wynagrodzenie | Wartość innych świadczeń    |
|--|---------------|-----------------------------|
| Dariusz Cygal                                  | 141 150,00    | 2 017,00 Pogodna Przyszłość |
| Joachim Gąsiorczyk (zatrudniony od 01.04.2007) | Nie dotyczy   | Nie dotyczy                 |
| Tomasz Młynarski                               | 101 240,00    | 1 495,00 Pogodna Przyszłość |
| Beata Pilch                                    | 170 150,00    | 2 317,00 Pogodna Przyszłość |

Źródło: Emitent

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

Emitent nie wydziela i nie gromadzi środków na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej.

## ROZDZIAŁ XIV PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

### 14.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowali swoje funkcje

#### 14.1.1. Zarząd

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powołani na trzyletnią kadencję Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 kwietnia 2006 roku. Kadencja wszystkich Członków Zarządu jest wspólna i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania w kadencji, tj. za rok 2008.

Konrad Hernik pełni funkcję Prezesa Zarządu nieprzerwanie od dnia 11 kwietnia 2005 r. Od dnia 1 czerwca 2004 r. pełnił funkcję Członka Zarządu, a następnie od dnia 23 września 2004 r. Członka Zarządu pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu.

Krzysztof Sikora pełni funkcję Członka Zarządu nieprzerwanie od 11 kwietnia 2003 r. W skład Zarządu został wybrany jako reprezentant pracowników (zgodnie z § 11 ust. 3 Statutu Spółki).

Piotr Witkowski pełni funkcję Członka Zarządu nieprzerwanie od dnia 01 marca 2005 r.

#### 14.1.2. Rada Nadzorcza

Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na obecną trzyletnią kadencję Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lipca 2005 roku. Kadencja wszystkich Członków Rady Nadzorczej jest wspólna i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok urzędowania w kadencji, tj. za rok 2007.

Pani Henryka Rupik – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – została powołana w skład Rady Nadzorczej w dniu 9 listopada 2006 roku, a od 1 grudnia 2006 r. objęła funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej. Pani Henryka Rupik nie pełniła poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – została powołana w skład Rady Nadzorczej w dniu 29 lipca 2005 roku. Pani Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska nie pełniła poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Pan Marek Cioch – Sekretarz Rady Nadzorczej – został wybrany przez pracowników Spółki (zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Spółki) i powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 23 lipca 2005 roku. Pan Marek Cioch nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Pan Kazimierz Dudek – Członek Rady Nadzorczej – został wybrany przez pracowników Spółki (zgodnie z § 15 ust. 3 Statutu Spółki) i powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 23 lipca 2005 roku. Pan Kazimierz Dudek nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Pan Jacek Dmowski – Członek Rady Nadzorczej – został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 14 czerwca 2007 roku. Pan Jacek Dmowski nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

Pan Piotr Kuszewski – Członek Rady Nadzorczej – został powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 14 czerwca 2007 roku. Pan Piotr Kuszewski nie pełnił poprzednio funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta.

### 14.2. 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

#### 14.2.1. Zarząd

Każdy z członków Zarządu zawarł ze Spółką umowę o pracę, w ramach której zobowiązany jest do niepodejmowania zatrudnienia w przedsiębiorstwach konkurencyjnych w okresie 6 miesięcy od rozwiązania łączącego go z Emitentem stosunku pracy, z zastrzeżeniem prawa do odszkodowania stanowiącego równowartość wynagrodzenia zasadniczego przez ww. okres 6 miesięcy.

#### 14.2.2. Rada Nadzorcza

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta nie zawarto żadnych umów pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a Emitentem bądź podmiotem od niego zależnym określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### 14.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 14 czerwca 2007 roku podjęła uchwałę o zmianie regulaminu Rady Nadzorczej, na mocy której wprowadzono zapisy o utworzeniu komisji ds. audytu oraz komisji ds. wynagrodzeń. Skład ww. komisji zostanie ustalony na jednym z najbliższych posiedzeń Rady Nadzorczej.

#### **14.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego**

Emitent przyjął zasady ładu korporacyjnego określone w „Dobrych Praktykach w Spółkach Publicznych 2005 r.” z wyjątkiem zasady oznaczonej numerem 19 i 20.

Emitent nie uwzględnia zasady nr 19 ze względu na fakt, iż określona liczba członków Rady Nadzorczej wybierana jest przez pracowników Emitenta w wyborach bezpośrednich i powszechnych, przeprowadzanych w głosowaniu tajnym z zachowaniem zasad określonych w Ustawie z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, organy Spółki ani jej akcjonariusze nie mają wpływu na kwalifikacje kandydatów wybieranych w tym trybie.

Emitent nie uwzględnia zasady nr 20, bowiem przedstawiciele delegowani do Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego. W interesie akcjonariuszy leży ustalenie składu członków Rady Nadzorczej, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Wg opinii Zarządu Spółki skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy. Jednocześnie z uwagi na fakt, że odrębne przepisy prawa opisane powyżej określają część składu Rady Nadzorczej, która nie reprezentuje akcjonariuszy, lecz wyłącznie grupę osób związanych z Emitentem umową o pracę, stosowanie zasady nr 20 mogłoby naruszać interesy akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Emitenta, powodując dysproporcje pomiędzy posiadanym udziałem w kapitale Emitenta a wpływem na zapewnienie właściwego nadzoru właścicielskiego.

W zakresie stosowania zasad nr 28 i 43 Rada Nadzorcza wyraziła intencję stosowania tych zasad, zakładając, że w sytuacji prawnej Emitenta dotyczącej wyboru członków Rady Nadzorczej charakter członków niezależnych sprawują demokratycznie wybrani członkowie Rady Nadzorczej reprezentujący pracowników.

## ROZDZIAŁ XV ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 15.1. 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

Akcje Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu są w posiadaniu następujących podmiotów:

- 1) PZU Życie S.A. posiada 51.600.000 akcji stanowiących 90,53% kapitału zakładowego,
- 2) 5.400.000 akcji stanowiących 9,47% kapitału zakładowego znajduje się w posiadaniu obecnych i byłych pracowników Spółki oraz ich spadkobierców.

PZU S.A. posiada 100% akcji akcjonariusza PZU Życie S.A., zatem spółka PZU S.A. ma w sposób pośredni udział w kapitale Emitenta.

### 15.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### 15.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest PZU Życie S.A., które posiada 90,53% akcji w kapitale zakładowym Emitenta i 90,53% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia mogące wpłynąć na zmianę w sposobie kontroli nad Emitentem.

Emitent jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w sytuacji, gdy po stronie Uprawnionych z Programu Motywacyjnego powstanie wierzytelność wobec Spółki o wypłatę premii wskazanej w pkt 3 Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą NWZA z dnia 22 marca 2007 r., w zamian za wkłady niepieniężne stanowiące wierzytelności, jakie przysługiwać będą Uprawnionym z tytułu prawa do premii w postaci udziału w zysku Spółki. Wówczas Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do objęcia akcji Spółki wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej uchwale, w takiej ilości, jaka wynikać będzie z podzielenia kwoty premii przypadającej na danego Uprawnionego przez wartość nominalną akcji (zaokrąglonej w dół do pełnych złotych), jednakże łącznie dla wszystkich Uprawnionych w ilości nie większej niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji. Powyższe uregulowania nie mogą mieć wpływu na sposób kontroli nad Emitentem.

## ROZDZIAŁ XVI ZATRUDNIENIE

### 16.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników

#### 16.1.1. Informacje o zatrudnieniu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela 35. Przeciętne zatrudnienie u Emitenta

(ilość osób)

| Wyszczególnienie         | Rok        |            |            | Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu |
|--------------------------|------------|------------|------------|---------------------------------------|
|                          | 2006       | 2005       | 2004       |                                       |
| stanowiska robotnicze    | 444        | 440        | 485        | 494                                   |
| stanowiska nierobotnicze | 172        | 170        | 182        | 174                                   |
| <b>Pracownicy ogółem</b> | <b>616</b> | <b>610</b> | <b>667</b> | <b>668</b>                            |

Źródło: Emitent

Tabela 36. Zatrudnienie w przedsiębiorstwie Emitenta na podstawie umowy o pracę

(ilość osób)

| Wyszczególnienie         | Rok        |            |            | Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu |
|--------------------------|------------|------------|------------|---------------------------------------|
|                          | 31.12.06   | 31.12.05   | 31.12.04   |                                       |
| <b>Pracownicy ogółem</b> | <b>652</b> | <b>601</b> | <b>658</b> | <b>664</b>                            |

Źródło: Emitent

Tabela 37. Zatrudnienie wg form świadczenia pracy w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

| Wyszczególnienie | Rok obrotowy zakończony 31 grudnia |            |             | Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu |
|------------------|------------------------------------|------------|-------------|---------------------------------------|
|                  | 2006                               | 2005       | 2004        |                                       |
| umowa o pracę    | 616                                | 610        | 667         | 668                                   |
| umowa-zlecenie   | 24                                 | 4          | brak danych | 18                                    |
| umowa o dzieło   | –                                  | –          | –           | –                                     |
| <b>Razem</b>     | <b>640</b>                         | <b>614</b> | <b>667</b>  | <b>686</b>                            |

Źródło: Emitent

Tabela 38. Zatrudnienie wg pełnionych funkcji w przedsiębiorstwie Emitenta (średnia liczba osób)

| Wyszczególnienie    | Rok obrotowy zakończony 31 grudnia |            |            | Stan na dzień zatwierdzenia Prospektu |
|---------------------|------------------------------------|------------|------------|---------------------------------------|
|                     | 2006                               | 2005       | 2004       |                                       |
| Zarząd              | 3                                  | 3          | 3          | 3                                     |
| Dyrekcja            | 4                                  | 8          | 6          | 5                                     |
| Administracja       | 35                                 | 38         | 54         | 35                                    |
| Pracownicy fizyczni | 444                                | 440        | 485        | 494                                   |
| Pozostali           | 154                                | 125        | 119        | 149                                   |
| <b>Razem</b>        | <b>640</b>                         | <b>614</b> | <b>667</b> | <b>686</b>                            |

Źródło: Emitent

#### 16.1.2. Informacje o obowiązujących w Spółce zakładowych układach zbiorowych pracy, regulaminie pracy, regulaminie wynagradzania oraz zakładowym systemie świadczeń socjalnych

Dokumenty istniejące w Spółce:

1. Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy z dnia 01.01.1999 r., wraz z uzupełniającymi go protokołami dodatkowymi: nr 1 z dnia 01.09.1999 r., nr 2 z dnia 01.01.2001 r., nr 3 z dnia 01.03.2005 r., nr 4 z dnia 20.01.2006 r., nr 5 – z dnia 01.02.2006 r.
2. Regulamin pracy z dnia 01.03.2006 r.
3. Regulamin wynagradzania, który jest elementem ZUZP – utworzony w dniu 01.02.2006 r. – protokół dodatkowy nr 5 do ZUZP z dnia 01.01.1999 r.

4. Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z dnia 19.04.2004 r. wraz z aneksami: nr 1 z dnia 19.08.2004 r., nr 2 z dnia 15.06.2005 r., nr 3 z dnia 24.11.2006 r.

#### **16.1.3. Informacje o działających związkach zawodowych**

W firmie istnieją 2 organizacje związkowe:

- NSZZ „Solidarność” zrzeszający według stanu na dzień 31.12.2006 r. 154 pracowników,
- NSZZ Pracowników KFA S.A. zrzeszający według stanu na dzień 31.12.2006 r. 131 pracowników.

Ogółem w obu organizacjach zrzeszonych było 43% załogi Spółki.

#### **16.1.4. Informacje o ewentualnych dodatkowych świadczeniach na rzecz pracowników wynikających ze specyfiki branży Spółki oraz z przyjętych przez Emitenta zobowiązaniach**

W dniu 3.02.2004 r. podjęto Uchwałę Zarządu Nr 9/2004 w sprawie utworzenia programu emerytalnego „Pogodna Przyszłość”. Pierwsza składka została odprowadzona za miesiąc listopad 2004 r. Według stanu na 31.12.2006 r. programem objętych było 310 pracowników Spółki. Płacona przez pracodawcę składka wynikająca z tego programu wynosi 2,5% od wynagrodzenia brutto osób objętych programem.

Wszystkie roszczenia wobec Spółki w relacjach pracowniczych dotyczą sposobu rozwiązania umów o pracę. Aktualnie w sądzie pracy toczą się trzy postępowania przeciwko Spółce z powodztw trzech byłych pracowników Armatury Kraków S.A.

#### **16.1.5. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Spółki**

Na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 marca 2007 r. wprowadzony został Program Motywacyjny dla Zarządu i kluczowej kadry zarządzającej Spółki. Szczegółowy jego opis znajduje się w pkt 18.1.5.

#### **16.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta**

##### **Zarząd Emitenta**

Konrad Hernik, Prezes Zarządu Emitenta, posiada 1.386.079 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1 386 079 zł, co stanowi 2,43% w kapitale zakładowym.

Piotr Witkowski, Członek Zarządu Emitenta, nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Krzysztof Sikora, Członek Zarządu Emitenta, posiada 2 400 akcji Emitenta o wartości nominalnej 2 400 zł, co stanowi 0,004% w kapitale zakładowym.

##### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Henryka Rupik, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Jolanta Kulmińska-Jaroszyńska, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Marek Cioch, Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 2 400 akcji Emitenta o wartości nominalnej 2 400 zł, co stanowi 0,004% w kapitale zakładowym i uprawnia do 0,004% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Kazimierz Dudek, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, posiada 2 400 akcji Emitenta o wartości nominalnej 2 400 zł, co stanowi 0,004% w kapitale zakładowym i uprawnia do 0,004% głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Jacek Dmowski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Piotr Kuszewski, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

Informacja o liczbie udziałów członków Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w kapitale zakładowym Spółki oraz o udziale w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki została przedstawiona w pkt 12.1. i 11.2 niniejszego Prospektu.

#### **16.3. Informacje na temat wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta**

Dnia 23 marca 2007 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia założeń Programu Motywacyjnego. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie Motywacyjnym są oprócz Prezesa Zarządu i członków Zarządu inni członkowie kadry kierowniczej Emitenta. Zgodnie z założeniami Programu Motywacyjnego Prezesowi Zarządu i członkom Zarządu oraz innym uprawnionym do uczestnictwa w powyższym programie może zostać przyznanych łącznie nie więcej niż 3.000.000 Akcji serii E Emitenta. Opis Programu zawarty jest w pkt 18.1.5. pt. *Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanych, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach.*

## ROZDZIAŁ XVII TRANSAKcje ZE STRONAMI POWIĄZANYMI

Emitenta nie obowiązują Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, w tym także te wynikające z MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” przyjęte zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002.

Dla potrzeb tego rozdziału została przyjęta definicja podmiotu powiązanego zgodnie z MSR 24.

Według oceny Emitenta poniższe transakcje z podmiotami powiązanymi można uznać za istotne dla Emitenta:

Transakcje zawarte przez Spółkę z podmiotem dominującym obejmują realizację na rzecz pracowników Emitenta programu emerytalnego pod nazwą „Pogodna Przyszłość”. Szczegóły programu zostały opisane w pkt 16.1.4.

Ponadto Emitent zawierał umowy z podmiotem dominującym wobec PZU Życie S.A., jakim jest Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. W relacjach z PZU S.A. w okresie 2004–2006 Emitent zawierał umowy dotyczące ubezpieczeń majątkowych. Umowy uwzględniały ubezpieczenie całego majątku Emitenta, w tym m.in. budynków i budowli, maszyn i urządzeń. Ponadto corocznie Emitent zawierał umowę ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej.

W kolejnych latach wartość umów wynosiła (wysokość zapłaconych składek) odpowiednio: w roku 2004: 225,9 tys. zł, w roku 2005: 236,1 tys. zł, w roku 2006: 281,8 tys. zł.

Powyższe transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Przed zawarciem każdej z transakcji Emitent dokonuje porównania kilku innych alternatywnych ofert i wybiera najbardziej korzystną.

## ROZDZIAŁ XVIII INFORMACJE DODATKOWE

### 18.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENTA

#### 18.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 57.000.000 (pięćdziesiąt siedem milionów złotych) i dzieli się na 57.000.000 akcji (pięćdziesiąt milionów akcji) o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

- 27.000.000 (dwadzieścia siedem milionów) akcji imiennych serii A, oznaczonych numerami od A000000 do A27000000;
- 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji imiennych serii B, oznaczonych numerami od B000000 do B20000000;
- 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji imiennych serii C, oznaczonych numerami od C000000 do C10000000.

Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie miała miejsca sytuacja, w której ponad 10% kapitału zakładowego zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

Kapitał Emitenta nie jest przedmiotem opcji ani nie zostało wobec niego uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### 18.1.2. Akcje, które nie reprezentują kapitału

Akcje Emitenta inne niż reprezentujące kapitał zakładowy nie istnieją.

#### 18.1.3. Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne

Emitent nie jest w posiadaniu własnych akcji. Osoby trzecie nie posiadają akcji Emitenta w jego imieniu. Nie istnieją podmioty zależne Emitenta, które mogłyby posiadać jego akcje.

#### 18.1.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami

Emitent nie przeprowadzał emisji zamiennych lub wymiennych papierów wartościowych lub też papierów wartościowych z warrantami.

#### 18.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanych, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut Emitenta nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

Emitent jest zobowiązany do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w sytuacji, gdy po stronie Uprawnionych z Programu Motywacyjnego powstanie wierzytelność wobec Spółki o wypłatę premii wskazanej w pkt 3 Programu Motywacyjnego przyjętego uchwałą NWZA z dnia 22 marca 2007 r. w zamian za wkłady niepieniężne stanowiące wierzytelności, jakie przysługiwać będą Uprawnionym z tytułu prawa do premii w postaci udziału w zysku Spółki. Wówczas Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do objęcia akcji Spółki wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej uchwale, w takiej ilości, jaka wynikać będzie z podzielenia kwoty premii przypadającej na danego Uprawnionego przez wartość nominalną akcji (zaokrąglonej w dół do pełnych złotych), jednakże łącznie dla wszystkich Uprawnionych w ilości nie większej niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji. Prawo do objęcia akcji Spółki zgodnie z powyższym będzie przysługiwać Uprawnionym pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Warunki podwyższenia kapitału zostały szczegółowo opisane w Programie Motywacyjnym, którego założenia przedstawione zostały poniżej:

##### 1. Cel programu

Zważywszy, iż praca Zarządu spółki Armatura Kraków S.A., wyższej kadry menedżerskiej Spółki oraz innych osób odpowiedzialnych za kluczowe obszary funkcjonowania Spółki będzie miała istotny wpływ na wartość akcji Spółki posiadanych przez akcjonariuszy, działając w celu wynagrodzenia, dalszej motywacji oraz głębszego związania ze Spółką powyższej grupy osób, Walne Zgromadzenie postanowiło wprowadzić w Spółce program motywacyjny polegający na przyznaniu osobom wskazanym w niniejszej uchwale premii w postaci prawa do udziału w odpowiedniej części zysku Spółki oraz przyznaniu tym osobom praw do objęcia akcji Spółki nowej emisji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, w zamian za wkłady niepieniężne w postaci przysługujących tym osobom wierzytelności wobec Spółki o wypłatę stosownej części zysku, zgodnie z postanowieniami art. 448 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, w oparciu o postanowienia pkt 4 Programu Motywacyjnego.

##### 2. Uprawnieni uczestnicy Programu Motywacyjnego

Uprawnionymi z Programu Motywacyjnego („Uprawnieni”) są osoby, które w okresie realizacji Programu Motywacyjnego pełnić będą funkcje Członków Zarządu Spółki („Członkowie Zarządu”) oraz nie więcej niż 15 osób spośród pracowników Spółki, które w okresie realizacji

Programu Motywacyjnego należeć będą do kluczowej kadry zarządzającej i kierowniczej Spółki, zajmując następujące stanowiska lub wykonując obowiązki przypisane do tych stanowisk:

- Dyrektor ds. Handlowych – sprzedaż krajowa, marketing,
- Dyrektor ds. Rozwoju Eksportu – sprzedaż eksportowa,
- Dyrektor ds. Logistyki – logistyka i zaopatrzenie,
- Dyrektor ds. Ekonomiczno-Finansowych – finanse, księgowość, informatyka,
- Główny Księgowy – księgowość,
- Szef Zespołu Prawnego – sprawy prawne,
- Szef Biura Zarządu – sprawy organizacyjne i kadrowe,
- Dyrektor ds. Produkcji – organizacja produkcji,
- Zastępca Dyrektora ds. Produkcji – organizacja montażu,
- Zastępca Dyrektora ds. Produkcji – organizacja produkcji,
- Dyrektor ds. Inwestycji i Infrastruktury – realizacja inwestycji, administrowanie nieruchomościami,
- Dyrektor ds. Technicznych lub Zastępca Dyrektora ds. Technicznych lub Główny Inżynier – organizacja służb utrzymania ruchu,
- Pełnomocnik Zarządu ds. Systemów Zapewnienia Jakości – kontrola jakości,
- Wskazany uchwałą Zarządu: Dyrektor lub Zastępca Dyrektora lub Kierownik jednostki organizacyjnej lub specjalista odpowiedzialny za samodzielny projekt organizacyjny bądź jeden z kluczowych obszarów działalności Spółki,
- Wskazany uchwałą Zarządu: Dyrektor lub Zastępca Dyrektora lub Kierownik jednostki organizacyjnej lub specjalista odpowiedzialny za samodzielny projekt organizacyjny bądź jeden z kluczowych obszarów działalności Spółki („Zarządzający”).

Przez okres realizacji Programu Motywacyjnego dla potrzeb powyższego postanowienia rozumie się okres od dnia podjęcia niniejszej uchwały do dnia 31 grudnia 2011 roku.

W przypadku zaprzestania przez daną osobę Uprawnioną pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki lub zaprzestania pełnienia innej wskazanej wyżej funkcji kierowniczej w Spółce w okresie realizacji Programu Motywacyjnego wygasa prawo takiego Uprawnionego do premii wskazanej w pkt 3 poniżej w takiej części, w jakiej do dnia zaprzestania pełnienia przez danego Uprawnionego którejkolwiek ze wskazanych wyżej funkcji nie została podjęta przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwała w sprawie podziału zysku za dany rok obrotowy przypadający w okresie realizacji Programu Motywacyjnego.

### **3. Prawo do premii w postaci prawa do udziału w zysku Spółki**

Warunkami uprawniającymi do premii w postaci udziału w zysku Spółki w ramach Programu Motywacyjnego będzie osiągnięcie przez Spółkę parametrów ekonomicznych wpływających na wzrost wartości rynkowej Spółki zgodnie z postanowieniami poniższymi, tj.:

- osiągnięcie średniego poziomu kursu rynkowego akcji Spółki notowanego przez dwa kolejne miesiące kalendarzowe w roku 2007 oraz przez trzy kolejne miesiące kalendarzowe w następnych latach w okresie realizacji Programu Motywacyjnego, w przypadku notowań akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej: „GPW”) [„Średni Kurs”], lub osiągnięcie ceny transakcji dokonanej na akcjach Spółki obejmującej akcje stanowiące co najmniej 20% kapitału zakładowego Spółki („Cena Transakcji”) lub
- osiągnięcie przez Spółkę wskazanych poniżej zakładanych poziomów EBITDA, z tym że w każdym przypadku warunkiem uprawniającym do uzyskania premii w postaci udziału w zysku Spółki w ramach realizacji Programu Motywacyjnego będzie osiągnięcie przez Spółkę w danym roku obrotowym realizacji Programu Motywacyjnego zysku netto nie mniejszego niż 4.000.000 (cztery miliony) złotych.

Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do premii w postaci udziału w wysokości 20% zysku Spółki osiągniętego w każdym z lat obrotowych: 2007, 2008 i 2009, w łącznej kwocie nie przekraczającej 3.000.000 (trzy miliony) złotych, przy uwzględnieniu przepisów prawa oraz postanowień Statutu Spółki dotyczących dokonywania obowiązkowych odpisów z zysku.

Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do powyższej premii na następujących warunkach i zasadach:

Uprawnionym przysługiwać będzie łącznie prawo do premii w kwocie stanowiącej 20% zysku Spółki wypracowanego w roku obrotowym 2007, jednakże nie większej niż 800.000 (osiemset tysięcy) złotych, jeżeli: Średni Kurs jednej akcji lub Cena Transakcji za jedną akcję wyniesie nie mniej niż 1,50 zł albo jeżeli zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2007 wykazywać będzie osiągnięcie EBITDA powyżej 13,0 mln zł; Członkom Zarządu przysługiwać będzie łącznie prawo do 60% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych, zaś Zarządzającym przysługiwać będzie łącznie prawo do 40% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych.

Uprawnionym przysługiwać będzie łącznie prawo do premii w kwocie stanowiącej 20% zysku Spółki wypracowanego w roku obrotowym 2008, jednakże nie większej niż 1.000.000 (jeden milion) złotych, jeżeli: Średni Kurs jednej akcji lub Cena Transakcji za jedną akcję wyniesie nie mniej niż 1,75 zł albo jeżeli zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2008 wykazywać będzie osiągnięcie EBITDA powyżej 15,0 mln zł; Członkom Zarządu przysługiwać będzie łącznie prawo do 60% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych, zaś Zarządzającym przysługiwać będzie łącznie prawo do 40% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych.

Uprawnionym przysługiwać będzie łącznie prawo do premii w kwocie stanowiącej 20% zysku Spółki wypracowanego w roku obrotowym 2009, jednakże nie większej niż 1.200.000 (jeden milion dwieście tysięcy) złotych, jeżeli: Średni Kurs jednej akcji lub Cena Transakcji za jedną akcję wyniesie nie mniej niż 2,00 zł albo jeżeli zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2009 wykazywać będzie osiągnięcie EBITDA powyżej 17 mln zł; Członkom Zarządu przysługiwać będzie łącznie prawo do 60% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych, zaś Zarządzającym przysługiwać będzie łącznie prawo do 40% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych.

W sytuacji gdy nie zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt a) powyżej, nie pozbawia to prawa Uprawnionych do premii w postaci udziału w zysku Spółki za lata obrotowe 2008 i 2009 zgodnie z postanowieniami pkt b) i c). W sytuacji gdy nie zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt a) lub b) powyżej, nie pozbawia to prawa Uprawnionych do premii w postaci udziału w zysku Spółki za rok obrotowy 2009 zgodnie z postanowieniami pkt c).

Ponadto w sytuacji gdy nie zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt a), a zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt b), Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do premii w postaci udziału w zysku Spółki za rok obrotowy 2008 w wysokości wskazanej powyżej w pkt b), powiększonej łącznie o kwotę 400.000 (czteryście tysięcy) złotych.

W razie gdy nie zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt a) i b), a zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt c), Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do premii w postaci udziału w zysku Spółki za rok obrotowy 2009 w wysokości wskazanej w pkt c) powyżej, powiększonej łącznie o kwotę 900.000 (dziewięćset tysięcy) złotych.

W razie gdy zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt a), a nie zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt b), a jednocześnie zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt c), Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do premii w postaci udziału w zysku Spółki za rok obrotowy 2009 w wysokości wskazanej w pkt c) powyżej, powiększonej łącznie o kwotę 500.000 (pięćset tysięcy) złotych.

Jeżeli zostaną spełnione przesłanki wskazane w pkt a), b) lub c), ale łączna kwota premii w postaci udziału w zysku przypadająca łącznie na Uprawnionych zgodnie z postanowieniami powyższymi będzie niższa niż 3.000.000 (trzy miliony) złotych, a ponadto Średni Kurs jednej akcji lub Cena Transakcji za jedną akcję wyniesie nie mniej niż 2,00 zł albo zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 wykazywać będzie osiągnięcie EBITDA powyżej 19 mln zł, Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do premii w kwocie stanowiącej 20% zysku Spółki wypracowanego w roku obrotowym 2010, jednakże nie większej niż kwota stanowiąca różnicę między kwotą 3.000.000 (trzy miliony) złotych a łączną kwotą premii w postaci udziału w zysku przyznanej Uprawnionym za lata obrotowe 2007, 2008 i 2009. Członkom Zarządu przysługiwać będzie łącznie prawo do 60% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych, zaś Zarządzającym przysługiwać będzie łącznie prawo do 40% kwoty zysku przypadającego na Uprawnionych.

Podejmując uchwałę w sprawie przeznaczenia i podziału zysku Spółki osiągniętego w którymkolwiek ze wskazanych wyżej lat obrotowych, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uwzględni postanowienia niniejszej uchwały. W tym celu zostanie utworzony fundusz premiový z zysku Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki określi w formie uchwały w „Regulaminie wykonania Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu Armatura Kraków S.A.”, wysokość premii należnej za każdy ze wskazanych wyżej lat obrotowych poszczególnym Członkom Zarządu. Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu Spółki określi w formie uchwały w „Regulaminie wykonania Programu Motywacyjnego dla kluczowej kadry zarządzającej Armatura Kraków S.A.” wysokość premii należnej za każdy ze wskazanych wyżej lat obrotowych poszczególnym osobom spośród Zarządzających.

Prawo danego Uprawnionego do wskazanej wyżej premii powstaje, z zastrzeżeniem warunków powyższych, z chwilą podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki uchwały w sprawie podziału zysku Spółki osiągniętego w danym roku obrotowym, zgodnie ze wskazanymi wyżej zasadami, jeżeli uchwała ta będzie przewidywać przeznaczenie zysku na wskazane wyżej premie. Prawo do premii powstaje w takim zakresie, jaki wynikać będzie z powyższej uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Termin wypłaty premii określa się na 2 miesiące od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wskazanej wyżej uchwały.

#### **4. Prawo do objęcia akcji w zamian za wierzytelności z tytułu premii w postaci prawa do udziału w zysku Spółki**

W sytuacji gdy po stronie Uprawnionych powstanie wierzytelność wobec Spółki o wypłatę premii wskazanej w pkt 3 powyżej, w zamian za wkłady niepieniężne stanowiące wierzytelności, jakie przysługiwać będą Uprawnionym z tytułu prawa do premii w postaci udziału w zysku Spółki, Uprawnionym przysługiwać będzie prawo do objęcia akcji Spółki wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w niniejszej uchwale, w takiej ilości, jaka wynikać będzie z podzielenia kwoty premii przypadającej na danego Uprawnionego przez wartość nominalną akcji (zaokrąglonej w dół do pełnych złotych), jednakże łącznie dla wszystkich Uprawnionych w ilości nie większej niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji. Prawo do objęcia akcji Spółki zgodnie z powyższym będzie

przysługiwać Uprawnionym pod warunkiem zarejestrowania warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dokonanego zgodnie z postanowieniami poniższymi.

W związku z powyższym w sytuacji gdy zgodnie z postanowieniami pkt 3 powyżej po upływie danego roku obrotowego wskazanego w pkt 3 powyżej po stronie Uprawnionych powstanie prawo do premii w postaci udziału w zysku Spółki, a Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podejmie uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za dany rok obrotowy na wypłatę wskazanych wyżej premii, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z postanowieniami poniższymi oraz w sprawie związanej z tym podwyższeniem stosownej zmiany Statutu Spółki. Stosowna uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego podejmowana będzie każdorazowo, gdy okaże się to konieczne z uwagi na opisane wyżej zasady realizacji Programu Motywacyjnego. Stosowna uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego powinna zostać podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, na którym została podjęta uchwała w sprawie podziału i przeznaczenia zysku Spółki za dany rok obrotowy zgodnie z postanowieniami pkt 3 powyżej. Jeżeli uchwała taka nie została podjęta na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, Zarząd Spółki jest zobowiązany zwołać Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu podjęcia takiej uchwały nie później niż w terminie jednego miesiąca od dnia podjęcia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwały w sprawie podziału i przeznaczenia zysku Spółki zgodnie z postanowieniami pkt 3 za dany rok obrotowy.

W stosownej uchwale w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zostanie określona na kwotę nie wyższą niż kwota premii w postaci udziału w zysku Spółki w oparciu o postanowienia pkt 3 powyżej, jaka przypadać będzie łącznie na wszystkich Uprawnionych w danym roku obrotowym. Łączna wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikająca ze wszystkich podjętych uchwał w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki nie może przekraczać 3.000.000 (trzech milionów) złotych.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następować będzie w drodze emisji nowych akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda, każdorazowo w liczbie nie większej niż suma liczby akcji, jaka wynikać będzie z podzielenia kwoty premii przypadającej danemu Uprawnionemu za dany rok obrotowy przez wskazaną wyżej wartość nominalną akcji nowej emisji, w zaokrągleniu w dół do pełnych złotych. Łączna liczba akcji nowych emisji wyemitowanych w ramach wszystkich warunkowych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki nie może być wyższa niż 3.000.000 (trzy miliony) akcji. Akcje nowych emisji wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki będą akcjami imiennymi zgodnie z postanowieniami art. 336 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Jeżeli jednak w chwili podejmowania danej uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółka będzie posiadała status spółki publicznej, akcje nowych emisji wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki będą akcjami na okaziciela.

Jeżeli w chwili podejmowania uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółka będzie posiadała status spółki publicznej, Zarząd Spółki zostanie zobowiązany do podjęcia wszelkich stosownych działań w celu wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym oraz do dematerializacji tych akcji.

Każdorazowo warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego w oparciu o niniejszą uchwałę dokonywane będzie w celu przyznania praw do objęcia akcji nowej emisji Uprawnionym z Programu Motywacyjnego w zamian za wkłady niepieniężne stanowiące wierzytelności, jakie przysługiwać będą tym osobom z tytułu nabytych w ramach Programu Motywacyjnego uprawnień do premii w postaci udziału w zysku Spółki, o której mowa w pkt 3 powyżej. Każdorazowo cena emisyjna akcji nowej emisji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego będzie równa ich wartości nominalnej.

Każdorazowo osobami uprawnionymi do objęcia akcji wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, będą osoby wskazane zgodnie z postanowieniami pkt 2 powyżej, którym przysługiwać będzie prawo do premii w postaci udziału w zysku Spółki zgodnie z postanowieniami pkt 3 powyżej.

Wszystkie akcje nowych emisji emitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki zgodnie z niniejszą uchwałą będą mogły być obejmowane tylko w zamian za wkłady niepieniężne stanowiące wierzytelności, jakie przysługiwać będą osobom uprawnionym z Programu Motywacyjnego z tytułu nabytych w ramach Programu Motywacyjnego uprawnień do premii w postaci udziału w zysku Spółki zgodnie z postanowieniami pkt 3 powyżej.

Każdorazowo uchwała w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego będzie zawierać wszystkie elementy wynikające z obowiązujących przepisów prawa, a rejestracja dokonanej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywana będzie przy uwzględnieniu warunków wynikających z postanowień obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności przy uwzględnieniu postanowień art. 449 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Akcje nowych emisji wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku Spółki, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy, w trakcie którego dane akcje zostaną objęte.

Każdorazowo w uchwale w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wyłączone zostanie przysługujące akcjonariuszom prawo poboru w stosunku do akcji nowych emisji emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Każdorazowo akcje nowej emisji wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki będą objęte zakazem zbywania przez okres sześciu miesięcy od daty nabycia praw z tych akcji.

Prawo do objęcia akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa wyżej, Uprawniony może wykonać poprzez złożenie na piśmie oświadczenia o zamiarze skorzystania z prawa do objęcia akcji Spółki danej emisji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zamian za wierzytelność przysługującą temu Uprawnionemu z tytułu prawa do premii w postaci udziału w zysku Spółki. Oświadczenie takie musi zostać złożone nie później niż w terminie miesiąca od dnia zarejestrowania danej uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Skorzystanie z powyższego prawa możliwe jest tylko w odniesieniu do całej kwoty premii przypadającej danemu Uprawnionemu za dany rok obrotowy. W razie złożenia wskazanego wyżej oświadczenia, osoba Uprawniona obejmie akcje nowej emisji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze pisemnego oświadczenia na formularzach przygotowanych przez Spółkę, z zastosowaniem postanowień art. 437 i innych Kodeksu spółek handlowych. Zarząd Spółki jest zobowiązany do wyemitowania i wydania Uprawnionym, którzy złożyli oświadczenia o objęciu akcji nowej emisji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, stosownej ilości akcji nowej emisji, nie później niż w terminie miesiąca od dnia złożenia oświadczenia o objęciu tych akcji, z zastrzeżeniem postanowień art. 451 Kodeksu spółek handlowych.

#### **18.1.6. Informacje historyczne na temat kapitału akcyjnego**

Emitent uzyskał obecną formę prawną spółki akcyjnej w trybie przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa aktem komercjalizacji z dnia 6 października 1997 r. na podstawie przepisów ustawy o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Emitent uzyskał osobowość prawną 1 stycznia 1998 r. W momencie powstania kapitał zakładowy Emitenta wynosił 27.000.000 zł i dzielił się na 27.000.000 akcji imiennych serii A. Kapitał zakładowy Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ulegał trzykrotnemu podwyższeniu. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.12.2001 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 27.000.000 zł do kwoty 47.000.000 zł, tj. o kwotę 20.000.000 zł poprzez utworzenie 20.000.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1 zł. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 12.03.2002 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 47.000.000 zł do kwoty 57.000.000 zł, tj. o kwotę 10.000.000 zł poprzez utworzenie 10.000.000 nowych akcji o wartości nominalnej 1 zł.

Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 22 marca 2007 r. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do kwoty nie większej niż 77.000.000 złotych w drodze emisji obejmującej nie więcej niż 20.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda. Emisja Akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze 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 (Dz.U. nr 184 poz. 1539, z późn. zm.), z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji serii D. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2007. Akcje serii D będą miały formę zdematerializowaną i zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.

### **18.2. Informacje dotyczące Statutu Emitenta**

#### **18.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta**

Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności oraz zgodnie z zapisami § 5 ust. 1 Statutu Spółki i aktualnym odpisem z KRS jest:

- produkcja kurków i zaworów (29.13 Z)
- odlewnictwo metali lekkich (27.53 Z)
- odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych (27.54)
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali (28.40 Z)
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale (28.51 Z)
- obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52 Z)
- produkcja wyrobów z tworzyw sztucznych (25.2)
- produkcja pozostałych wyrobów gumowych (25.13 Z)
- produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania (28.22 Z)
- produkcja narzędzi (28.62 Z)
- produkcja złączy, śrub, łańcuchów i sprężyn (28.74 Z)
- produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (28.75)
- produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych (29.4)
- handel hurtowy i komisowy z wyłączeniem handlu pojazdami samochodowymi, motocyklami (51)

- handel detaliczny z wyłączeniem sprzedaży pojazdów samochodowych, motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego (52)
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10 G)
- badania i analizy techniczne (74.30 Z)
- informatyka (72)
- miejsca krótkotrwałego zakwaterowania pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (55.23 Z)
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (70.12 Z)
- wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20 Z)
- wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34 Z)
- transport drogowy towarów (60.24)
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (74.14 A)
- kształcenie ustawiczne dorosłych i pozostałe formy kształcenia, gdzie indziej niesklasyfikowane (80.42 B)
- działalność rachunkowo-księgowa (74.12 Z)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy, konserwacji i przewożenia silników elektrycznych, prądnic i transformatorów (31.10B)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (29.56 B)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i pozostałych narzędzi mechanicznych do obróbki metalu (29.42 B)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowana (29.42 B)

Zgodnie z par. 26 Statutu Spółki, jeżeli uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki zostanie podjęta większością 2/3 głosów przy obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, zmiana przedmiotu działalności Emitenta może nastąpić bez wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę.

#### **18.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

##### **Zarząd**

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu Emitenta Zarząd składa się z 2 do 5 członków powoływanych i odwoływanych w głosowaniu tajnym przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki, która nadto powołuje i odwołuje członków Zarządu, w tym także Prezesa Zarządu. Jeżeli Spółka zatrudnia średniorocznie powyżej 500 pracowników, w okresie gdy 100% akcji Spółki należy do Skarbu Państwa, jak również po zbyciu przez Skarb Państwa ponad połowy akcji Spółki, jeden członek Zarządu wybierany jest przez pracowników Spółki. Wynik wyborów jest wiążący dla Walnego Zgromadzenia. Niedokonanie wyboru przedstawiciela pracowników Spółki do składu Zarządu nie stanowi przeszkody do podejmowania ważnych uchwał przez Zarząd. Emitent nie zamierza w najbliższym czasie zmieniać Statutu w zakresie, w jakim reguluje on kwestie wyboru członka Zarządu przez pracowników, lecz nie wyklucza takiej możliwości w dalszej przyszłości, o ile pozwolą na to przepisy prawa. Do reprezentowania Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Uchwała Zarządu może zostać podjęta w przypadku obecności co najmniej dwóch członków Zarządu – gdy Zarząd jest dwuosobowy lub trzyosobowy, trzech członków Zarządu – gdy Zarząd jest czteroosobowy lub pięcioosobowy. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie z par. 11 ust. 9 Statutu w przypadku zawarcia przez Radę Nadzorczą umowy o sprawowanie zarządu w Spółce z osobą fizyczną lub prawną, która wygrała konkurs na jego sprawowanie, zostaje ona powołana przez Radę Nadzorczą w skład jednoosobowego Zarządu. Wówczas nie stosuje się zapisów Statutu dotyczących wieloosobowego składu Zarządu. Ustanowienie i odwołanie prokury następuje zgodnie z przepisami obowiązującego prawa. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego występuje jeden prokurent w osobie Andrzeja Tylko. Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone przepisami prawa albo Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

##### **Rada Nadzorcza**

Zgodnie z zapisem § 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Zgodnie z art. 3 § 15 Statutu Spółki po zbyciu przez Skarb Państwa ponad połowy akcji Spółki pracownicy Spółki zachowują prawo do wyboru

do Rady Nadzorczej członków Rady reprezentujących pracowników w wyborach bezpośrednich i powszechnych przeprowadzonych w głosowaniu tajnym, z zachowaniem zasad określonych w Ustawie z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i wynosi 3 lata. Rada Nadzorcza opracowuje swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej działania. Treść regulaminu lub jego zmiana wymaga wprowadzenia w życie uchwałą Rady Nadzorczej. Obecnie obowiązujący Regulamin Rady Nadzorczej został przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 22 czerwca 2007 r. Członkowie Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu w każdej kadencji wybierają spośród swego grona Przewodniczącego, jego Zastępcę oraz Sekretarza Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się co najmniej raz na dwa miesiące i są zwoływane przez Przewodniczącego Rady z własnej inicjatywy, a także na wniosek Zarządu lub członka Rady Nadzorczej podlegający złożeniu do Sekretarza Rady.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów obecnych. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. W przypadku podejmowania uchwał w trybie pisemnym dla uznania uchwały za podjętą wymaga się, by głosy za uchwałą oddała co najmniej połowa członków Rady, w tym Przewodniczący.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy między innymi uchwalanie Regulaminu Zarządu Spółki, uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej, opiniowanie wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd Walnemu Zgromadzeniu, zatwierdzanie opracowywanych przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów Spółki, powołanie i odwołanie w głosowaniu tajnym członków Zarządu, delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać. W ramach Rady Nadzorczej działa komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

### **18.2.3. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych (dorocznych) Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy oraz zasad uczestnictwa w nich**

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i odbywa się corocznie w terminie do 6 miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z inicjatywy własnej, na żądanie Rady Nadzorczej oraz na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą część kapitału zakładowego. Zarząd ma obowiązek zadośćuczynić temu żądaniu w terminie dwóch tygodni od daty otrzymania wniosku. W sytuacjach określonych w kodeksie spółek handlowych prawo zwołania zarówno Zwyczajnego, jak i Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ma Rada Nadzorcza.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w siedzibie Emitenta. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia następuje przez ogłoszenie oraz wywieszenie obwieszczeń w siedzibie Spółki na co najmniej 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie powinno zostać opublikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym i należy w nim wskazać dzień, godzinę i miejsce odbycia Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad.

Przed każdym Walnym Zgromadzeniem Zarząd sporządza na zasadach określonych w k.s.h. listę akcjonariuszy mających prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Lista ta powinna być wyłożona w siedzibie Spółki przez 3 dni powszednie przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze posiadający akcje na okaziciela mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli akcje te zostaną złożone w siedzibie Spółki przynajmniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie zostaną odebrane przed ukończeniem Walnego Zgromadzenia. Zamiast akcji mogą być złożone w tym samym terminie zaświadczenia wydane przez notariusza, bank lub dom maklerski mający siedzibę lub oddział w Rzeczypospolitej Polskiej, potwierdzające złożenie akcji i to, że akcje te nie zostaną wydane akcjonariuszowi przed ukończeniem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze spółek publicznych posiadający akcje zdematerializowane powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowym.

Na Walnym Zgromadzeniu niezwłocznie po wyborze przewodniczącego winna być sporządzona lista obecności zawierająca spis uczestników z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia i przysługujących im głosów, podpisana przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo do wyboru jednego członka komisji. Uchwały można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 405 k.s.h. Walne Zgromadzenie może podjąć uchwały także bez formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, jeżeli przepisy k.s.h. lub Statutu nie stanowią inaczej.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, oprócz innych spraw zastrzeżonych w obowiązujących przepisach prawa, należy:

- postanowienie o przeprowadzeniu konkursu celem wyłonienia osoby, z którą zostanie zawarta umowa o sprawowanie zarządu w Spółce,
- wyrażanie zgody na zawarcie przez Radę Nadzorczą w imieniu spółki umowy o sprawowanie zarządu w spółce z osobą, która wygrała konkurs, o którym mowa powyżej.

**18.2.4. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami imiennymi i nie są z nimi związane żadne dodatkowe prawa, przywileje ani ograniczenia, poza ustanowionym w par. 8 ust. 1 Statutu postanowieniem, iż zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela wymaga zgody Zarządu.

**18.2.5. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres, niż jest to wymagane przepisami prawa**

Postanowienia Statutu Emitenta nie wprowadzają działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji.

**18.2.6. Opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Nie występują.

**18.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi po przekroczeniu określonej progowej wielkości posiadanych akcji akcjonariusz miałby obowiązek zawiadomienia o tym fakcie Emitenta.

**18.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami Statutu lub regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne, niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut Spółki ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta nie zawiera postanowień, które wprowadzałyby warunki podwyższenia oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki bardziej rygorystyczne, niż wynikające z obowiązujących przepisów prawa.

## ROZDZIAŁ XIX ISTOTNE UMOWY

Poniżej zostały opisane zarówno umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, jak i inne, które zostały uznane za istotne z punktu widzenia Emitenta, z uwagi na podmiot, z którym zostały zawarte, przedmiot lub wartość umowy.

### Umowy z dostawcami i odbiorcami

W ocenie Emitenta umowy przedstawione w tym punkcie są istotne ze względu na jego działalność operacyjną. Dla celów niniejszego Prospektu za istotne umowy zawierane przez Emitenta w ramach normalnego toku działalności Emitent uznał stałe kontrakty handlowe, których roczna wartość przekracza 10% przychodów netto ze sprzedaży. Poniżej znajduje się opis takich umów.

1. Emitent („Producent”) w dniu 2 stycznia 2006 r. zawarł ze spółką G-4 Sp. z o.o. („Odbiorca”) umowę nr ZP/53/2006/UH („Umowa”).

Przedmiotem Umowy jest dystrybucja produktów Emitenta. Umowa w sposób szczegółowy reguluje procedurę zamawiania towaru przez Odbiorcę i jego dostarczania przez Producenta. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. W umowie określona została minimalna wartość jednorazowego zakupu, przy którym Producent dostarcza towar na własny koszt do Odbiorcy – w wysokości 8.000 zł netto. W przypadku przekroczenia przez odbiorcę ustalonego z Producentem terminu płatności Producent może wstrzymać kolejne dostawy do czasu uregulowania przez odbiorcę wymagalnych należności wraz z odsetkami, a także może odstąpić od stosowania wszelkiego rodzaju rabatów.

Zabezpieczeniem wszystkich roszczeń Emitenta wobec Odbiorcy z tytułu wierzytelności przysługujących Emitentowi od Odbiorcy z tytułu dostarczonych towarów jest weksel in blanco poręczony przez wszystkich udziałowców, których grono tworzą firmy handlowe współpracujące długotrwale z Emitentem.

Każda ze stron umowy ma prawo rozwiązać umowę z zachowaniem 1-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego. Rozwiązanie umowy przez Odbiorcę za wypowiedzeniem może nastąpić jedynie, gdy uprzednio całkowicie uregulował wszelkie płatności na rzecz Producenta.

Umowa nie określa wielkości obrotów. Emitent zakłada, że w 2007 roku Odbiorca dokona zakupów na kwotę około 16,5 mln zł.

2. Emitent („Kupujący”) w dniu 25 stycznia 2007 r. zawarł ze spółką włoską RAG-ALL S.P.A. („Sprzedający”) umowę nr 01/2007/LZ.

Przedmiotem Umowy jest zaopatrywanie Emitenta w grzejniki aluminiowe przez spółkę RAG-ALL. Zgodnie z umową dostawy grzejników odbywają się na podstawie zamówień składanych przez „Kupującego”, który jednocześnie na koniec każdego roku przedstawia Sprzedającemu prognozę ilościową zakupu grzejników na kolejny rok kalendarzowy. Roczna wartość zamówień przewidziana na 2007 rok wynosi około 8 mln EUR. Każda reklamacja ilościowa i jakościowa jest rozstrzygana w ciągu 10 dni od jej zgłoszenia przez Kupującego. Umowa zawarta została na czas nieokreślony z możliwością rozwiązania umowy przez każdą ze stron z zachowaniem 6-miesięcznego okresu wypowiedzenia.

### Umowy nabycia udziałów i przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Emitenta

Emitent nie zawarł umów nabycia udziałów lub przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

### Emisje obligacji

Emitent nie wyemitował obligacji.

### Umowy kredytowe, pożyczki i gwarancje

1. **UMOWY Z BRE BANK S.A.**

#### **Kredyt złotowy inwestycyjny**

Umowa nr 07/094/04/Z/IN kredytu inwestycyjnego złotowego zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Regionalny Kraków w dniu 9 czerwca 2004 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 29 września 2004 roku, nr 2 z dnia 15 listopada 2004 roku, nr 3 z dnia 22 grudnia 2004 roku, nr 4 z dnia 14 stycznia 2005 roku, nr 5 z dnia 28 stycznia 2005 roku, nr 6 z dnia 31 marca 2005 roku, nr 7 z dnia 26 kwietnia 2006 roku, nr 8 z dnia 29 stycznia 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi złotowego kredytu inwestycyjnego w wysokości 12 700 tys. zł na sfinansowanie prac remontowo-budowlanych w ramach realizacji inwestycji pod nazwą „Modernizacja i przebudowa zakładu produkcyjnego KFA S.A. w nowej lokalizacji”. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku określoną w umowie.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi hipoteka zwykła łączna oraz hipoteka kaucyjna łączna na prawie wieczystego użytkowania będącego własnością Skarbu Państwa, w użytkowaniu wieczystym Cedenta, działek ewidencyjnych nr 2/25, 2/26, 2/27, 2/28, dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa – Podgórze w Krakowie prowadzi Księgę wieczystą nr KW 46782 (nowy nr KRP1P/00046782/4), oraz nr 2/29, 2/30, 2/31, 2/32, 92/14 dla których Sąd Rejonowy dla Krakowa – Podgórze w Krakowie,

prowadzi Księgę wieczystą nr KW 210721 (nowy nr KRP1P/00210721/0), oraz przysługująca Cedentowi własność posadowionych na nich budynków i budowli.

Splata kredytu nastąpi w 76 ratach miesięcznych płatnych w ostatnim dniu roboczym każdego miesiąca w okresie kredytowania, z wyjątkiem okresu od kwietnia 2006 roku do września 2006 roku oraz od stycznia 2007 roku do czerwca 2007 roku. Raty płatne będą w następującej wysokości:

- raty o numerach od 1 do 7: po 132 tys. zł każda, począwszy od września 2005 roku do marca 2006 roku;
- raty o numerach 8 do 10: po 169 tys. zł każda, począwszy od października 2006 roku do grudnia 2006 roku;
- raty o numerach od 11 do 75: po 185 tys. zł każda, począwszy od lipca 2007 roku do listopada 2012 roku;
- rata numer 76 (ostatnia) w kwocie 168 tys. zł, płatna w grudniu 2012 roku.

Pierwotna wysokość kredytu wynosiła 12 700 tys. zł. Spółka dokonała w okresie od września 2005 roku do marca 2006 roku spłaty 7 rat kredytu po 132 tys. zł każda na łączną kwotę 924 tys. zł (na dzień 26 kwietnia 2006 roku zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wynosiło 11 776 tys. zł). Aneks nr 7 z dnia 26 kwietnia 2006 roku Emitent podwyższył kredyt inwestycyjny o 924 tys. zł, czyli do poziomu pierwotnego wynoszącego 12 700 tys. zł, oraz zawiesił spłatę rat kapitałowych na okres od kwietnia 2006 roku do września 2006 roku.

Następnie w okresie październik 2006 – grudzień 2006 Spółka spłaciła 3 raty po 169 tys. zł każda na łączną kwotę 507 tys. zł. Na dzień podpisywania Aneksu nr 8, tj. 29 stycznia 2007 roku, którym Spółka wprowadziła karencję w spłacie na okres od stycznia 2007 roku do czerwca 2007 roku zadłużenie z tytułu kredytu inwestycyjnego wynosiło 12 193 tys. zł.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent dokonał spłaty trzech rat na łączną kwotę 507 tys. zł, a stan zadłużenia z tytułu kredytu wynosi 12 193 tys. zł.

#### **Kredyt złotowy w rachunku bieżącym**

Umowa nr 07/095/04/Z/VV kredytu w rachunku bieżącym zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny Kraków, w dniu 9 czerwca 2004 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 31 stycznia 2005 roku, nr 2 z dnia 31 maja 2005 roku, nr 3 z dnia 15 maja 2006 roku, nr 4 z dnia 19 września 2006 roku, nr 5 z dnia 8 maja 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na okres do dnia 14 maja 2008 roku na finansowanie bieżących potrzeb Emitenta w zakresie działalności operacyjnej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR dla depozytów O/N powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne ostatniego dnia każdego miesiąca w okresie kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu. Emitent może wykorzystywać kredyt w terminie od dnia 15 maja 2006 roku do dnia 14 maja 2007 roku do kwoty 5 000 tys. zł (w okresie od 15 maja 2006 roku do 19 września 2006 roku), do kwoty 7 000 tys. zł (w okresie od dnia 20 września 2006 roku do dnia 14 maja 2008 roku – podwyższenie aneksem nr 4).

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta (Kredytobiorcę), zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 9 czerwca 2004 roku,
- cesja wierzytelności należnych Emitentowi (Kredytobiorcy) od POLFACTOR Spółka Akcyjna, ul. Królewska 14, 00-065 Warszawa, z tytułu Umowy Factoringu Krajowego z Regresem nr 24/2005 z dnia 10 maja 2005 roku, wraz z późniejszymi zmianami, na podstawie Umowy o cesję należności z umowy factoringu krajowego z regresem zawartej w dniu 31 maja 2005 roku (wraz z późniejszymi zmianami),
- cesja globalna wierzytelności należnych Emitentowi (Kredytobiorcy) od CASTORAMA POLSKA Spółka z o.o., 02-255 Warszawa, ul. Krakowiaków 78, na podstawie umowy o cesję globalną należności z dnia 31 maja 2005 roku (wraz z późniejszymi zmianami).

Emitent zobowiązany jest dokonać ostatecznej spłaty salda debetowego rachunku bieżącego w terminie do dnia 15 maja 2008 r.

#### **Kredyt obrotowy złotowy**

Umowa nr 07/046/07/Z/OB kredytu obrotowego złotowego zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny Kraków w dniu 3 kwietnia 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi złotowego kredytu obrotowego, którego środki zostaną przeznaczone i wykorzystane na uzupełnienie środków obrotowych Emitenta. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Odsetki naliczane są w okresach miesięcznych i płatne dwudziestego dnia każdego miesiąca w okresie

kredytowania oraz w dniu ostatecznej spłaty kredytu. Ostateczny termin wykorzystania kredytu w wysokości 3 000 tys. zł to 18 kwietnia 2007 roku. Kredyt zostanie wykorzystany w formie ciągłych oznaczających realizację przedłożonych zleceń płatniczych Emitenta.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta (Kredytobiorcę), zaopatrzony w deklarację wekslową z dnia 3 kwietnia 2007 roku,
- zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych (baterie, natryski, zawory) stanowiących własność Emitenta na podstawie umowy z dnia 4 kwietnia 2007 roku.

Emitent zobowiązany jest dokonać spłaty kredytu jednorazowo w całości w kwocie 3 000 tys. zł w dniu 28 września 2007 roku.

### **Umowa współpracy szczególna**

Umowa współpracy szczególna nr 07/126/04/D/PX (aneksem nr 4 nazwa umowy zmieniona na „Umowa współpracy I”) określająca zasady współpracy pomiędzy Emitentem a Bankiem w zakresie korzystania przez Emitenta z produktów i usług Banku w ramach ustalonego przez Bank limitu na finansowanie bieżącej działalności zawarta z BRE Bankiem S.A. z siedzibą w Warszawie, Oddział Korporacyjny Kraków, w dniu 3 sierpnia 2004 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 18 lipca 2005 roku, nr 2 z dnia 15 maja 2006 roku, nr 3 z dnia 23 czerwca 2006 roku, nr 4 z dnia 22 stycznia 2007 roku.

Bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania w ramach limitu linii do maksymalnej kwoty 570 tys. USD. W ramach tego limitu udostępniono Emitentowi następujące produkty:

- I. akredytywy bez pokrycia z góry w PLN lub innych walutach otwieranych przez Bank – sublimit do kwoty 570 tys. USD,
- II. kredyt w rachunku bieżącym walutowym w USD – sublimit do kwoty 570 tys. USD.

W ramach linii Emitent korzysta z: kredytu w rachunku bieżącym walutowym w USD w kwocie 200 tys. USD oraz sublimitu na akredytywy w wysokości do 370 tys. USD.

Limit został ustalony na okres do dnia 15 stycznia 2008 roku.

Oprocentowanie w ramach kredytu bieżącego walutowego jest zmienne, ustalone na bazie stawki LIBOR dla depozytów 1-dniowych w walucie wykorzystania powiększonej o marżę banku określoną w umowie.

W zakresie akredytywy pobierane są opłaty stosownie do zawartych w umowie.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

1. weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta, zaopatrzony w deklarację wekslową,
2. cesja wierzytelności należnych Emitentowi (Kredytobiorcy) od POLFACTOR Spółka Akcyjna, ul. Królewska 14, 00-065 Warszawa, z tytułu Umowy Factoringu Krajowego z Regresem nr 24/2005 z dnia 10 maja 2005 roku, wraz z późniejszymi zmianami, na podstawie Umowy o cesję należności z umowy factoringu krajowego z regresem zawartej w dniu 31 maja 2005 roku (wraz z późniejszymi zmianami),
3. cesja globalna wierzytelności należnych Emitentowi (Kredytobiorcy) od CASTORAMA POLSKA Spółka z o.o., 02-255 Warszawa, ul. Krakowiaków 78, na podstawie umowy o cesję globalną należności z dnia 31 maja 2005 roku (wraz z późniejszymi zmianami).

## **2. UMOWY Z DEUTSCHE BANK S.A.**

### **Kredyt obrotowy nieodnawialny**

Umowa nr KON\0622681 kredytu obrotowego nieodnawialnego zawarta z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 16 maja 2006 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 8 lutego 2007 roku, nr 2 z dnia 28 lutego 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego nieodnawialnego w kwocie 7 500 tys. zł na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej oraz całkowitą spłatę kredytu obrotowego nieodnawialnego zarejestrowanego pod numerem 7225-006, udzielonego w ramach Umowy Ramowej Linii Wielozadaniowej Nr 7025-0005 z dnia 17 czerwca 2005 roku.

Kredyt udzielony został na okres od 16 maja 2006 roku do dnia 30 kwietnia 2011 roku. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Spłata kredytu następuje w ratach kapitałowych płatnych w ostatnim dniu każdego miesiąca kalendarzowego począwszy od 31 sierpnia 2006 roku (z wyjątkiem okresu od 28 lutego 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku – uzyskanie karencji w spłacie).

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

1. pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank Rachunkiem Bieżącym,

- oświadczenie Emitenta (Kredytobiorcy) o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96–98 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, z późniejszymi zmianami),
- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta (Kredytobiorcę), wraz z deklaracją wekslową,
- hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 11 250 tys. zł na nieruchomości zabudowanej, zlokalizowanej w Krakowie przy ul. Zakopiańskiej 72, wpisanej do KW nr KR1P/00210721/0, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków i urządzeń, stanowiących odrębny od gruntu przedmiot własności, jest Emitent (Kredytobiorca) – wpis hipoteki na rzecz Banku na II miejscu po BRE Banku.
- Cesja z praw polisy ubezpieczeniowej nieruchomości na rzecz Banku.

#### **Umowa Ramowa Linii Wielozadaniowej**

Umowa nr 7025-0005 linii wielozadaniowej zawarta z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Krakowie w dniu 17 czerwca 2005 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 12 stycznia 2006 r., nr 2 z dnia 30 maja 2006 r., nr 3 z dnia 10 sierpnia 2006 r., nr 4 z dnia 7 września 2006 r.

W ramach linii Bank umożliwił Emitentowi kredytowanie do maksymalnej łącznej wysokości 6 000 tys. zł do wykorzystania w formie kredytu obrotowego nieodnawialnego w kwocie 3.000 tys. zł (spłacony ze środków pozyskanych w ramach kredytu obrotowego nieodnawialnego – umowa nr KON\0622681) i kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 3 000 tys. zł. Aneks nr 4 Bank udzielił dodatkowego finansowania w ramach linii wielozadaniowej, zwiększając o 1 000 tys. zł kwotę przyznanego kredytu w rachunku bieżącym, tj. do wysokości 4 000 tys. zł, zatem łączna wysokość udzielonego Emitentowi przez Bank finansowania w ramach linii wielozadaniowej zwiększył się do 7 000 tys. zł. W chwili obecnej Emitent może korzystać w ramach linii tylko z kredytu obrotowego odnawialnego w kwocie 4 000 tys. zł.

Kredytowanie dostępne jest przez okres 36 miesięcy od dnia zawarcia umowy (tj. od dnia 17 czerwca 2005 roku) do dnia 16 czerwca 2008 roku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę banku określoną w umowie.

Zabezpieczenie spłaty należności Banku stanowi:

- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1 ustawy Prawo bankowe,
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego z wystawienia Emitenta,
- cesja wierzytelności z umów handlowych zawartych z następującymi podmiotami: Superhobby Dom i Ogród Sp. z o.o.; Superhobby Market Budowlany Sp. z o.o.; FH-U Merkury Sp. z o.o., Polmax S.A.; Tadmar S.A. – na łączną średniokwartalną kwotę nie mniejszą niż 2 500 tys. zł,
- sądowy zastaw rejestrowy na rzeczach oznaczonych co do gatunku stanowiących zapasy magazynowe Emitenta o wartości nie mniejszej niż 3 000 tys. zł,
- oświadczenie Emitenta (Zastawcy) o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu na rzecz Banku do kwoty zastawu,
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Emitenta prowadzonego przez Bank.

#### **Umowa Kredytu Obrotowego Walutowego Odnawialnego**

Umowa nr 8026-0032 kredytu obrotowego walutowego odnawialnego zawarta z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 2 marca 2006 roku, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 28 lutego 2007 roku, nr 2 z dnia 29 maja 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego walutowego odnawialnego w kwocie 320 tys. USD na okres od dnia 2 marca 2006 roku do dnia 31 maja 2008 roku na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej (data wygaśnięcia kredytu to 30 maja 2008 roku). Aneks nr 2 z dnia 29 maja 2007 roku kwota kredytu została podwyższona do wysokości 500 tys. USD. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki LIBOR 1M na rynku międzybankowym powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Ostateczna spłata kredytu nastąpi w dniu daty wymagalności kredytu.

Spłata kredytu, odsetek, prowizji, opłat kosztów Banku oraz wszelkich innych należności Banku z tytułu ww. umowy zabezpieczona jest w postaci:

- weksla własnego in blanco wystawionego przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- oświadczenia Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie ustawy Prawo Bankowe,

3. hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 750.000,- USD na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanej w Krakowie przy ul. Zakopiańskiej 72, wpisanej do KW nr KR1P/00210721/0 oraz prawie własności posadowionej na niej budynków,
4. cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości na rzecz Banku do kwoty kredytu,
5. pełnomocnictwa nieodwołalnego do dysponowania przez Bank rachunkiem bieżącym Emitenta w zakresie określonym w tym pełnomocnictwie.

### 3. UMOWY Z MILLENNIUM BANK S.A.

#### ***Umowa o kredyt w rachunku bieżącym***

Umowa nr 80487600 kredytu w rachunku bieżącym zawarta z Bankiem Millennium S.A., z siedzibą w Warszawie w dniu 10 stycznia 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w rachunku bieżącym na okres do dnia 9 stycznia 2008 roku na finansowanie bieżących potrzeb Emitenta w zakresie działalności operacyjnej. Oprocentowanie kredytu jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku określoną w umowie. Emitent może wykorzystywać kredyt w terminie od dnia 10 stycznia 2007 roku do dnia 9 stycznia 2008 roku do kwoty 3 800 tys. zł. Kredyt staje się w całości wymagalny w następnym dniu po upływie okresu, na jaki został udzielony.

Kredyt jest zabezpieczony w formie:

- I. oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
- II. pełnomocnictwa do rachunku w Banku Millennium.

#### ***Umowa o linię na akredytywy dokumentowe***

Umowa nr 80935143 o linię na akredytywy dokumentowe zawarta z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 22 listopada 2006 roku, zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 10 stycznia 2007 roku; nr 2 z dnia 2 lipca 2007 roku.

Bank udzielił Emitentowi linii na akredytywy dokumentowe do maksymalnej kwoty 3 000 tys. zł. Emitent może wykorzystywać przyznaną linię w okresie od 22 listopada 2006 roku do dnia 28 czerwca 2008 roku.

Wszelkie opłaty i prowizje z tytułu akredytyw pobierane są stosownie do zawartych w umowie zapisów.

Roszczenia Banku wynikające z umowy oraz z tytułu otwartych w ramach tej umowy akredytyw dokumentowych są zabezpieczone w formie:

- oświadczenia o poddaniu się egzekucji,
- pełnomocnictwa do rachunku Emitenta w Banku Millennium S.A.

### 4. UMOWA Z POLFACTOR

#### ***Umowa faktoringu krajowego z regresem***

Umowa nr 24/2005 faktoringu krajowego z regresem zawarta z Polfactor S.A. z siedzibą w Warszawie w dniu 10 maja 2005 roku zmieniona aneksami: nr 1 z dnia 27 stycznia 2006 roku; nr 2 z dnia 18 lipca 2006 roku; nr 3 z dnia 9 marca 2007 roku; nr 4 z dnia 25 czerwca 2007 roku.

Umowa zawarta jest na czas nieokreślony z prawem jej rozwiązania za uprzednim 3-miesięcznym wypowiedzeniem, którego koniec przypada na koniec miesiąca kalendarzowego.

Maksymalny okres finansowania Emitenta (Dostawcy) – Limit na Dostawcę – wynosił 5 000 tys. zł. W styczniu 2006 roku (Aneks nr 1) został zwiększony do poziomu 10 000 tys. W marcu 2007 roku (Aneks nr 3) limit został podniesiony do poziomu 12 000 tys. zł. Limit podwyższono ponownie (Aneks nr 4) w czerwcu 2007 roku do poziomu 15 000 tys. zł.

Oprocentowanie jest zmienne, ustalone na bazie stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę Faktora określoną w umowie. Tytułem zabezpieczenia roszczeń Faktora jest:

- weksel własny in blanco z deklaracją wekslową,
- cesja wierzytelności z bieżącego rachunku bankowego Emitenta wraz ze wszystkimi subkontami prowadzonego przez BRE Bank S.A. do wysokości zadłużenia Emitenta (Dostawcy) wynikającego z umowy faktoringu.

## ROZDZIAŁ XX INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

### 20.1. Dane o ekspertach i osobach sporządzających raporty na zlecenie Emitenta i wykorzystaniu informacji przez nich sporządzonych w Prospekcie

W Prospekcie nie zostały zamieszczone stwierdzenia lub raporty osób określonych jako eksperci.

### 20.2. Oświadczenie o rzetelności w wykorzystaniu raportów sporządzonych przez osoby trzecie oraz o źródłach informacji

W Prospekcie zostały zamieszczone informacje pochodzące od osób trzecich, tj.:

- **Sanitary Taps and Mixers Report 2006** opublikowany przez niezależną firmę BRG Consult z siedzibą w Londynie
  - punkt 10.9. – wykresy przedstawiające strukturę ilościową rynku armatury sanitarnej w roku 2004 i 2005 sporządzono na podstawie ww. raportu
- strona internetowa London Metal Exchange – [www.lme.com](http://www.lme.com)
  - punkt 6.2. – wykresy przedstawiające ceny miedzi i cynku na przestrzeni 2006 roku przygotowane na podstawie danych z ww. strony internetowej
- Raport **Global Metal Strategy** (07.02.2007 r.) opublikowany przez bank inwestycyjny JP Morgan
  - punkt 10.7.4. – wykres przedstawiający relacje pomiędzy cenami a zapasami miedzi w 2006 roku zaczerpnięty z ww. raportu

Emitent potwierdza, że wyżej wymienione informacje zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

## **ROZDZIAŁ XXI DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta,
- 2) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta.

## ROZDZIAŁ XXII INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Według oświadczenia Zarządu Emitenta Emitent nie uczestniczy w innych przedsiębiorstwach, a co za tym idzie, nie ma udziałów w kapitale mogących mieć znaczący wpływ na ocenę własnych aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu:

- wartość księgowa posiadanego przez Emitenta udziału kapitałowego dla każdego przedsiębiorstwa, w którym Emitent posiada bezpośredni lub pośredni udział kapitałowy, nie stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta;
- udział kapitałowy dla każdego przedsiębiorstwa, w którym Emitent posiada bezpośredni lub pośredni udział kapitałowy, nie generuje co najmniej 10% zysku lub straty Emitenta.

W związku z powyższym nie powstał obowiązek wykazania informacji o udziałach w innych przedsiębiorstwach określony w punkcie 25 Załącznika nr I do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004.

## ROZDZIAŁ XXIII NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE DOTYCZĄCE OFERTY

### 23.1. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub Ofertę

Osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Ofertę w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty lub jej części to:

1. Obecni akcjonariusze – z uwagi na zamiar pozyskania środków na dalszy dynamiczny rozwój Emitenta (wzrost przychodów i zysku) oraz uzyskania rynkowej wyceny akcji Emitenta;
2. Oferujący – wynagrodzenie Oferującego jest wynagrodzeniem prowizyjnym, dlatego też Oferujący jest zainteresowany uzyskaniem jak najwyższej ceny akcji oraz sprzedażą maksymalnej liczby Oferowanych Akcji;
3. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego oraz Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

### 23.2. Przyczyny Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Podstawową przesłanką, dla której Emitent zamierza przeprowadzić Ofertę, jest pozyskanie środków finansowych na finansowanie działań rozwojowych i inwestycji realizowanych zgodnie ze strategią rozwoju Spółki opisaną w pkt 10.3 Prospektu, a także celami inwestycyjnymi określonymi w Rozdziale 9.1 Prospektu.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 1,40 do 1,80 zł. W związku z tym szacunkowe wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji emisji wyniosą od 26 380 do 34 380 tys. zł przy założeniu, że wszystkie Akcje serii D zostaną objęte i opłacone.

W przypadku gdy wszystkie Akcje Oferowane zostaną subskrybowane oraz opłacone po cenie maksymalnej, Emitent przeznaczy pozyskane środki w kwocie 34 380 tys. zł na cele inwestycyjne wymienione poniżej. W przypadku gdyby emisja przyniosła środki niższe od oczekiwanych, brakująca wartość zostanie uzupełniona przez wypracowaną w roku 2007 nadwyżkę finansową obejmującą planowaną wartość zysku netto powiększoną o amortyzację.

Kwoty przeznaczane na poszczególne inwestycje z emisji Akcji serii D nie wyczerpują całkowitych nakładów Emitenta na te cele. Planowane nakłady inwestycyjne w pełnej wysokości – uwzględniające wszystkie źródła finansowania – znajdują się w Rozdziale 7.7. Prospektu.

Realizowana przez Emitenta strategia zakłada dalszy dynamiczny rozwój skali działalności operacyjnej oraz systematyczne umacnianie potencjału rynkowego Spółki jako lidera rynku armatury w Polsce. Celem strategicznym Emitenta jest zwiększenie skali działalności oraz poziomu sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006 o ponad 50% nie później niż w roku 2010. Spółka będzie koncentrowała się także na systematycznym dążeniu do poprawy poziomu rentowności prowadzonej działalności.

Dążąc do realizacji wyznaczonych celów, Emitent zakłada stały rozwój posiadanej oferty rynkowej, w tym także wprowadzenie nowych asortymentów wyrobów i towarów, zapewniających możliwość ekspansji w nowych segmentach rynku.

Plany zwiększenia skali działalności wymagają zwiększenia zasobu posiadanego kapitału obrotowego, niezbędnego do finansowania rozwoju oferty rynkowej Spółki. Jednocześnie planowane istotne zwiększenie skali działalności zmusza Spółkę do podjęcia działań inwestycyjnych w celu polepszenia zdolności magazynowo-logistycznych, a także mających na celu usprawnienie wydajności organizacyjnej poszczególnych etapów procesu produkcyjnego.

Emitent planuje pozyskanie w publicznej ofercie środków pieniężnych w wysokości od 26 380 do 34 380 tys. zł. W zależności od ostatecznej wartości pozyskanych środków będą one przeznaczone na następujące cele:

1. Zasilenie kapitału obrotowego w celu sfinansowania rozwoju skali podstawowej działalności operacyjnej

Zasilenie kapitału obrotowego, tj. zwiększenie poziomu środków finansowych mogących zapewnić sfinansowanie rozwoju skali podstawowej działalności operacyjnej w wysokości od 7 380 tys. zł do 15 380 tys. zł. Obejme to przeznaczenie części pozyskanych środków na inwestycje związane z utrzymaniem składników majątku obrotowego, a w szczególności nabyciem materiałów i towarów oraz sfinansowaniem planowanych zwiększonych stanów zapasów produkcji w toku, wyrobów gotowych oraz należności handlowych. Inwestycje tego typu będą wynikiem planowanego dalszego rozszerzenia oferty rynkowej Spółki poprzez wprowadzenie nowych grup wyrobów i towarów w skali zapewniającej osiągnięcie zakładanych celów sprzedażowych. W ramach wykorzystania zwiększonej skali kapitału obrotowego Spółka zakłada także możliwość inwestycji związanych z przyspieszeniem płatności za dostawy w celu poprawienia warunków zakupowych od kluczowych dostawców, a także zwiększenia możliwości dywersyfikacji dostaw.

2. Inwestycje w rozbudowę posiadanej infrastruktury magazynowej, poprawy logistyki i optymalizację procesów produkcji

W tym zakresie Spółka planuje wydatkowanie około 19 000 tys. zł m.in. na:

- zwiększenie powierzchni składowania w magazynie centralnym

Planowane zwiększenie skali działalności produkcyjnej i handlowej wymaga inwestycji związanej z budową magazynu wysokiego składowania o powierzchni ponad 6.000 m<sup>2</sup> i kubaturze ok. 48.000 m<sup>3</sup> wraz z podjazdami i placem manewrowym o powierzchni ok. 4.000 m<sup>2</sup>.

Projektowany magazyn ma zapewnić niezbędną powierzchnię składowania: zwiększonych stanów wyrobów gotowych i towarów, a także obsłużenia rozszerzonych zdolności produkcyjnych zakładu w zaopatrzenie materiałów do produkcji. Według wstępnych szacunków wybudowanie magazynu wraz z nowoczesnym wyposażeniem obejmującym radiowy system kontroli stanów i realizacji wysyłek obejmie kwotę około 10 000 tys. zł.

- zwiększenie zdolności produkcyjnych

Po wybudowaniu i wyposażeniu magazynu wysokiego składowania dotychczasowe pomieszczenia magazynu zostaną gruntownie wyremontowane i zmodernizowane oraz zaadaptowane na potrzeby wydziału montażu. Wydział montażu zostanie zmodernizowany technicznie i organizacyjnie do realizacji zwiększonych zadań produkcyjnych. Planowana organizacja montażu obejmie zaprojektowanie procesów technologicznych oraz wyposażenia technicznego według najnowszych standardów światowych, zapewniające możliwość osiągnięcia znacznego wzrostu wydajności produkcji.

W zakresie zapewnienia właściwej komunikacji i logistyki planowane jest wybudowanie także estakady transportowej prowadzącej bezpośrednio z wydziału galwanizerni do części nowo powstałego magazynu pełniącej funkcję zaopatrzenia produkcji.

Według wstępnych szacunków remont i adaptacja istniejącego budynku, a także zaprojektowanie i wyposażenie nowego docelowego wydziału montażu, wraz z konieczną przebudową infrastruktury technicznej obsługującej nowe obiekty obejmie inwestycje w kwocie ok. 9 000 tys. zł.

Proces inwestycyjny jest planowany w ciągu najbliższych trzech lat.

Emitent zakłada, że realizacja nakreślonych celów będzie obejmowała kolejne etapy wydatkowania pozyskanych środków. W pierwszej kolejności środki w wysokości około 7,4 mln zł. posłużą do zasilenia kapitału obrotowego, co przyniesie Spółce możliwość wdrożenia oferty produktów i towarów planowanej do realizacji w latach 2007–2008. W następnej kolejności nastąpi budowa nowego magazynu centralnego wiążąca się z wydatkowaniem łącznie około 10 mln zł. Rozpoczęcie realizacji tych prac i zapewnienie przewidywanego terminu oddania magazynu wpłynie na możliwość określenia harmonogramu procesu przygotowania oferty i wdrożenia nowych asortymentów, co obejmie pozostałą kwotę środków planowanych do wydatkowania w ramach rozwoju działalności operacyjnej. W trzeciej kolejności rozbudowywane będą obiekty i wydatkowane środki na dalsze zwiększenie zdolności produkcyjnych Spółki. Emitent zakłada, że pozyskane środki powyżej kwoty 26,4 mln zł, pozwalającej na sfinansowanie inwestycji infrastrukturalnych wraz z pierwszym etapem zasilenia kapitału w obrocie, będą przeznaczone na sfinansowanie dalszego rozszerzania oferty rynkowej, w tym na sfinansowanie rosnących potrzeb produkcyjnych. W zależności od wartości pozyskanych środków będzie miało to wpływ na kształt wyników finansowych Spółki w perspektywie wykraczającej poza okres prognozy zawartej w niniejszym Prospekcie.

Ostateczny harmonogram wydatkowanych środków będzie ustalony w zależności od wartości pozyskanych środków. Emitent nie wyklucza możliwości przesunięcia środków między ww. celami emisji Akcji serii D.

W przypadku pozyskania środków w wysokości niższej od oczekiwanej, tj. np. w sytuacji niedokonania sprzedaży wszystkich oferowanych akcji i uzyskania wpływów z emisji niższych niż zakładane 26,4 mln zł, Emitent będzie zmuszony rozważyć korektę przyjętych celów inwestycyjnych w odniesieniu do posiadanych wtedy możliwości kapitałowych.

Pozyskanie środków pieniężnych z emisji Akcji serii D, a tym samym zwiększenie udziału kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku zapewni Spółce dalsze możliwości wykorzystania kapitału zewnętrznego w finansowaniu działalności rozwojowej. W związku z powyższym w przypadku pozyskania środków pieniężnych w wysokości nie wystarczającej do pełnej realizacji przedstawionych powyżej celów inwestycyjnych, Emitent zakłada pozyskanie pozostałej części kapitału z kredytów bankowych bądź leasingu.

Wskazane powyżej wydatki inwestycyjne obejmują nabycie m.in. środków trwałych stanowiących wyposażenie budowanych obiektów bądź związanych z ich przystosowaniem do pełnienia określonych funkcji. Będzie to obejmowało regały do składowania i infrastrukturę magazynową, systemy transportowe, tj. taśmy produkcyjne, stacje prób itp. jako wyposażenie planowanego wydziału montażu. Emitent nie wyklucza, że w zależności od opłacalności finansowej tego typu wydatki inwestycyjne, jak również ewentualne nabycie innych urządzeń wykorzystywanych w normalnym toku działalności operacyjnej może zostać sfinansowane z wykorzystaniem kapitałów obcych, tj. leasingu czy kredytu bankowego.

W okresie pomiędzy pozyskaniem środków z emisji a realizacją celów emisji środki te zostaną ulokowane w bezpieczne instrumenty finansowe, tj. np. papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub lokaty bankowe. Środki pochodzące z emisji mogą również częściowo lub w całości w okresie pomiędzy ich pozyskaniem a realizacją celów inwestycyjnych zostać czasowo przeznaczone na zwiększenie kapitału obrotowego. Spółka zakłada także, że w zależności od stopnia opłacalności finansowej pozyskane środki mogą posłużyć czasowo na obniżenie poziomu zaangażowania kapitału obcego w finansowaniu działalności operacyjnej.

Środki pochodzące z emisji Akcji serii D nie zostaną przeznaczone na spłatę długoterminowego zadłużenia Emitenta, jak również nie zostaną przeznaczone na nabycie składników majątkowych na warunkach istotnie odbiegających od dotychczasowych warunków nabywania takich składników majątkowych przez Emitenta.

## ROZDZIAŁ XXIV INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

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

Na podstawie Prospektu oferowanych jest przez Spółkę z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- do 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- do 20.000.000 Praw do Akcji serii D.

Zgodnie z art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji serii D. Kod ISIN zostanie nadany Akcjom serii D w chwili podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o warunkowej rejestracji papierów wartościowych.

### 24.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje serii D utworzone zostały w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta. Zgodnie z art. 431 § 1 k.s.h. w związku z art. 430 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 415 § 1 k.s.h. uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych.

Dnia 22 marca 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4/03/2007 „w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii D, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji nowej emisji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki”. Upřednio na mocy uchwały nr 3/03/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 22 marca 2007 r. pozbawiono dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii D.

Należy zaznaczyć, że Akcje serii D są przedmiotem oferty publicznej Emitenta, co oznacza także, z uwagi na przepisy k.s.h., że Akcje serii D będą istnieć pod względem prawnym dopiero w sytuacji, gdy zostaną prawidłowo objęte, opłacone i przydzielone, a sąd rejestrowy dokona rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie emisji Akcji serii D.

Wobec faktu, iż Akcje serii D są przedmiotem publicznej oferty objętej Prospektem Emisyjnym w rozumieniu przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów, zatem zgodnie z art. 431 § 4 k.s.h. zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu.

Akcje serii D utworzone zostaną z zastosowaniem art. 5 i następnych Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz art. 7 i następnych Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z zapisami art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi Prawa do Akcji serii D powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji serii D i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji serii D w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego.

### 24.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela, oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje serii D ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa (w myśl art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

### 24.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych.

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1,00 zł.

## **24.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

### **24.5.1. Informacje ogólne**

#### **Kodeks Spółek Handlowych**

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Do uprawnień majątkowych należą: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych), prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Kodeksu spółek handlowych), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu spółek handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Kodeksu spółek handlowych (art. 401 Kodeksu spółek handlowych), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu (art. 406 Kodeksu spółek handlowych), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Emitenta, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu spółek handlowych), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu spółek handlowych), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub Dokument Ofertowy mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych), prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd podczas obrad Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych) prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia żądanej informacji, w sytuacji gdy akcjonariuszowi odmówiono ujawnienia ww. informacji (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych), prawo do żądania przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

#### **Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu Akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku gdy Walne Zgromadzenie

Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

## **Statut**

Brak w Statucie postanowień szczególnych w zakresie praw związanych z akcjami Emitenta, poza uregulowaniem kwestii zamiany akcji z imiennych na akcje na okaziciela, zgodnie bowiem z par. 8 Statutu akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela za zgodą Zarządu.

### **24.5.2. Prawo do dywidendy**

#### **Informacje ogólne**

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy do wypłaty. Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu. Prawo do dywidendy akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone. Po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, zgodnie z § 21 pkt 1 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Zgodnie z rozdz. XIII oddz. 3 § 9 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani będą niezwłocznie informować GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy oraz przekazywać GPW uchwały właściwego organu Emitenta w tych sprawach.

Ponadto przepis § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Powyższe informacje powinny być przesłane do KDPW nie później niż na 10 dni roboczych przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po ustaleniu prawa do dywidendy, z wyłączeniem sobót oraz dni uznanych ustawowo za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów prawa. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie do warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW. Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy po dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego.

Statut Emitenta na dzień składania wniosku do KNF zawiera odmienny od regulacji kodeksowej zapis dotyczący podejmowania uchwały o terminie wypłaty dywidendy, bowiem w paragrafie 31 Statut dopuszcza w tym zakresie subsydiarnie uchwałę Zarządu. Emitent deklaruje zmianę par. 31 Statutu pod kątem dostosowania do regulacji zawartej w 348 par. 3 k.s.h., co nastąpi na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału między akcjonariuszy za rok obrotowy 2007.

Akcje serii D nie są uprzywilejowane co do prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję serii D przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

### **24.5.3. Prawo głosu**

Z każdą Akcją serii D związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

### **24.5.4. Prawo poboru Akcji Oferowanych**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powzięło uchwałę nr 3/03/2007 w sprawie pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji serii D.

#### **24.5.5. Prawo do udziału w zyskach Emitenta**

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Emitenta. Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta.

#### **24.5.6. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji**

W wypadku likwidacji Emitenta majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych akcji Emitenta. Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

#### **24.5.7. Postanowienia w sprawie umorzenia**

Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje podlegające umorzeniu w drodze umorzenia dobrowolnego. Akcjonariusz, którego akcje podlegają umorzeniu, ma prawo do wynagrodzenia. Szczegółowe warunki umorzenia określa uchwała Walnego Zgromadzenia Emitenta. Mając na uwadze treść art. 359 § 1 zdanie ostatnie Kodeksu spółek handlowych, ze względu na brak określenia w Statucie przesłanek i trybu umorzenia przymusowego, przymusowe umorzenie akcji Emitenta nie jest możliwe.

#### **24.5.8. Postanowienia w sprawie zamiany akcji**

W Statucie Emitenta w paragrafie 8 ust. 1 znajduje się zapis dotyczący praw związanych z akcjami Emitenta serii A, B i C w następującym brzmieniu „Akcje imienne mogą być zamienione na akcje na okaziciela za zgodą Zarządu”.

### **24.6. W przypadku nowych Emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe**

W dniu 22 marca 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło jednogłośnie uchwałę nr 3/03/2007 w sprawie wyłączenia prawa poboru Akcji serii D dotychczasowych akcjonariuszy oraz uchwałę nr 4/03/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii D, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji nowej emisji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.

Uchwała 3/03/2007 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 3/03/2007  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Armatura Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 22.03.2007 r.

w sprawie pozbawienia akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji

Działając na podstawie art. 433 § 2 k.s.h. – w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D, o którym mowa w uchwale nr 4/03/2007 – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Armatury Kraków S.A. uchwała, co następuje:

1. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru akcji serii D, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, działając w interesie Spółki, pozbawia akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D w całości.
2. Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz zasady ustalenia ceny emisyjnej, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do protokołu z obrad NWZA.

Opinia Zarządu w części uzasadniającej powody wyłączenia prawa poboru akcji serii D ma następujące brzmienie:

*„Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii D jest w pełni uzasadnione w związku z koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych przeznaczonych na rozwój działalności operacyjnej Spółki, w tym także na inwestycje w rzeczowy majątek trwałe, mających na celu zapewnienie możliwości osiągnięcia celów strategicznych przyjętych do realizacji nie później niż w roku 2010. Celem Spółki jest zwiększenie jej bazy kapitałowej poprzez emisję akcji dla nowych akcjonariuszy, co umożliwi jej sfinansowanie zwiększonej skali działalności, zapewni możliwość rozszerzenia oferty produktów, przyczyni się do możliwości kontynuowania dynamicznej ekspansji na zajmowanych rynkach oraz pozwoli na prowadzenie nowych projektów inwestycyjnych. Skala potrzeb Spółki wskazuje, iż najbardziej efektywną metodą pozyskania środków jest publiczna emisja akcji na rynku regulowanym wraz z wprowadzeniem akcji Spółki do notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Dlatego Zarząd Spółki uznaje, iż wyłączenie prawa poboru leży w interesie Spółki”.*

Uchwała 4/03/2007 ma następujące brzmienie:

Uchwała nr 4/03/2007  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Armatura Kraków S.A. z siedzibą w Krakowie  
z dnia 22.03.2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D,  
w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji nowej emisji  
oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki

Działając na podstawie:

- I. art. 431 § 1, art. 432 i art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 k.s.h.
- II. art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539),
- III. art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538),

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Armatury Kraków S.A. uchwała, co następuje:

#### „§ 1 [EMISJA AKCJI SERII D]

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki do kwoty nie większej niż 77.000.000,00 zł (siedemdziesiąt siedem milionów złotych), to jest o kwotę nie większą niż 20.000.000,00 zł (dwadzieścia milionów złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez emisję nie więcej niż 20.000.000 (dwudziestu milionów) nowych akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w ramach subskrypcji otwartej w drodze oferty publicznej.
  - 2.1. Wszystkie akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.
  - 2.2. Akcje serii D uczestniczyć będą w dywidendzie poczynsz od wypłat z zysku, jaki przeznaczony zostanie do podziału między akcjonariuszy za rok obrotowy 2007.
  - 2.3. Akcje serii D zostaną pokryte wyłącznie wkładami pieniężnymi.
  - 2.4. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. nr 184, poz. 1539, z późn. zm.)
  - 2.5. Akcje serii D oraz prawa do akcji zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
  - 2.6. Akcje serii D podlegać będą dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538).
  - 2.7. W związku z pozbawieniem akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii D nie określa się dnia prawa poboru.

#### § 2 [UPOWAŻNIENIA DLA ZARZĄDU]

Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd do:

1. ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii D,
2. dokonania podziału akcji serii D na transze przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych oraz dla inwestorów indywidualnych oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji serii D pomiędzy tak ustalonymi transzami,
3. ustalenia terminów i warunków składania zapisów na akcje serii D w poszczególnych transzach,
4. ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D, nie niższej niż cena minimalna, która zostanie określona uchwałą Rady Nadzorczej,
5. ustalenia zasad przydziału akcji serii D, w ramach poszczególnych transz wskazanych w pkt 2 powyżej,
6. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu sporządzenie prospektu emisyjnego związanego z emisją akcji serii D oraz uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego związanego z emisją akcji serii D,
7. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym,

8. podjęcia wszelkich niezbędnych działań mających na celu dokonanie dematerializacji akcji serii D w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. nr 183, poz. 1538),
9. zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii D w depozycie papierów wartościowych,
10. zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową, jeśli zdaniem Zarządu wystąpi taka potrzeba.

### § 3 [ZMIANA STATUTU SPÓŁKI]

W związku z dokonaniem podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki dokonuje się zmiany postanowienia § 7 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że otrzymuje ono następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 77.000.000,00 zł (siedemdziesiąt siedem milionów złotych) i dzieli się na:

- 1) 27.000.000 (dwadzieścia siedem milionów) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda o numerach od Nr A 000000001 do Nr A 027000000;
- 2) 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda o numerach od Nr B 000000001 do Nr B 020000000;
- 3) 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda o numerach od Nr C 000000001 do Nr C 010000000;
- 4) nie więcej niż 20.000.000 (dwadzieścia milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda o numerach od Nr D 000000001 do nie więcej niż Nr D 020000000”.

### § 4 [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

Uchwała wchodzi w życie z dniem powzięcia”.

## 24.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Emitent zamierza przeprowadzić emisję Akcji serii D w drugim półroczu 2007 r.

## 24.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

### 24.8.1. Ograniczenia statutowe

Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela. Nie istnieją żadne statutowe ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji serii D.

### 24.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawie o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym Prospektem Emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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 nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego

ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,

- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, 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 Papierów Wartościowych i Giełd informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zamiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o 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, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progów ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 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% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W przypadku gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 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 (art. 72 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, 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 (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Ponadto zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów,
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki,

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Obowiązki powyższe mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 Ustawy o Ofercie Publicznej stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania 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, odnoszącego się do istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej ustawy obowiązki, o których mowa w art. 72–74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- 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,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. Nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, które są zdematerializowane. 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 Publicznej.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej 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. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej). 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 (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany

do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany 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, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej). Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże ustawy. Wyliczone wyżej obowiązki zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:
  - zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
  - 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,
  - 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,
  - dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
3. podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - 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 Instrumentami Finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – 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,
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
4. podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec Emitentów wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
5. wszystkich podmiotach łącznie, 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. podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadające akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6 obowiązki 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:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika nie będącego firmą inwestycyjną upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,

- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- 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. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej 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 także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- (a) w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- (b) przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- (c) w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej – w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w pkt 2) i 3), w sposób następujący:

- (a) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta, jego pracownicy, biegli rewidenci oraz inne osoby pozostające z emitentem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze), która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy (nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenia takimi instrumentami finansowymi), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, 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 (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi),
- (b) na osobę (członkowie władz emitenta, prokurenci oraz osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych w rozumieniu ustawy dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz posiadają kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej tego emitenta), która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi (obowiązek przekazywania Komisji oraz emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia 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), Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, 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 albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa powyżej, w sposób następujący:

(a) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo głosu z:

- 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 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach,

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi – nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

(b) zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego, kto:

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

Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

**24.8.3. Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1. jeżeli obrót przedsiębiorcy:

- nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
- którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
- 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.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów);

2. 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.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia;

3. 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;
4. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
5. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

#### Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528–550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku – okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

#### **24.8.4. Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w rozporządzeniu rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie w sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2 500 mln euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro,

- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EURO, oraz łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

#### **24.9. Regulacje dotyczące przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a 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 zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **24.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **24.11. 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**

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub doradców podatkowych.

##### **24.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej**

###### ***Opodatkowanie dochodów osób prawnych***

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych Emitent, który dokonuje wypłat należności z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych

na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki: uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych 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. Omawiane zwolnienie obejmuje również zagraniczne zakłady spółek, o których mowa powyżej. Spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada nieprzerwanie przez okres 2 lat bezpośrednio nie mniej niż 15% akcji w kapitale spółki wypłacającej te dochody.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w wysokości 15% przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji w tej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat przez spółkę będzie ona zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Po 31 grudnia 2008 r. wystarczający do zastosowania zwolnienia będzie udział 10%. Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

#### **Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Podmioty prowadzące rachunki inwestycyjne osób fizycznych (podatników), dokonując wypłat z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz osób fizycznych, obowiązane są, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jako płatnik pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek w wysokości 19%. Pobrany podatek przekazywany jest przez te podmioty na rachunek odpowiedniego urzędu skarbowego do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu pobrania podatku.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z tego udziału, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

#### **Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych**

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego, w przypadku gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych. Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, 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 zaświadczeniem (certyfikat rezydencji) wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2

Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

W przypadku spółek podlegających 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 istotną konstrukcją jest również zwolnienie od podatku dochodowego dochodów z dywidend oraz z innych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, które uregulowane jest w art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych opisane szczegółowo powyżej.

## ROZDZIAŁ XXV INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY AKCJI OFEROWANYCH

Podmiotem Oferującym Akcje Oferowane jest:

Dom Maklerski PKO BP S.A.  
ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

### 25.1. Warunki i wielkość Oferty

Na podstawie Prospektu wprowadza się do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych:

- do 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- do 20.000.000 Praw do Akcji serii D.

Ostateczna liczba wprowadzanych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych akcji oraz praw do akcji uzależniona będzie od liczby objętych Akcji serii D.

Na podstawie Prospektu oferowanych jest do nabycia w ramach publicznej subskrypcji:

- 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje w Publicznej Ofercie oferowane są w dwóch transzach:

- Transzy Indywidualnej, w której oferowanych jest 5.000.000 Akcji Oferowanych oraz
- Transzy Instytucjonalnej, w której oferowanych jest 15.000.000 Akcji Oferowanych.

Zarząd Emitenta może dokonać przesunięć Akcji Oferowanych po zakończeniu subskrypcji, a przed dokonaniem przydziału, z zastrzeżeniem, że przesunięte do innej transzy będą mogły być tylko te akcje, które nie zostaną objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami.

Cena emisyjna Akcji serii D będzie się zawierać w przedziale 1,40–1,80 zł.

Oferta Publiczna zostanie poprzedzona procesem budowy Księgi Popytu, w którym będą mogli wziąć udział inwestorzy zainteresowani nabyciem akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Na podstawie Księgi Popytu wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na akcje w Transzy Instytucjonalnej. Inwestorom, do których wysłane zostały zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane, zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nich liczbą akcje, pod warunkiem ich należytego subskrybowania i opłacenia. Pozostałym inwestorom składającym zapisy w Transzy Instytucjonalnej akcje zostaną przydzielone uznaniowo.

Inwestorzy zainteresowani udziałem w procesie budowy Księgi Popytu powinni skontaktować się bezpośrednio lub przez swojego brokera z Domem Maklerskim PKO BP S.A. (ul. Puławska 15 w Warszawie lub telefonicznie: +48 (22) 521-78-96, +48 (22) 521-78-32, +48 (22) 521-79-32).

W Transzy Indywidualnej Akcje Oferowanych zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji.

W przypadku zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną akcje, które nie zostaną objęte zapisami, będą mogły być zaoferowane i przydzielone subemitentowi inwestycyjnemu na warunkach określonych w ww. umowie. Subskrybowanie akcji przez subemitenta inwestycyjnego powinno nastąpić do czasu przydziału akcji.

Walne Zgromadzenie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną, w związku z czym nie występują koszty z tego tytułu. W przypadku zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu.

## 25.2. Przewidywany harmonogram Oferty Publicznej

Publiczna Oferta zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

**Tabela 39. Przewidywany harmonogram Oferty**

|               |  |
|---------------|--|
| 18–19.07.2007 | Budowa Księgi Popytu   |
| 19.07.2007    | Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej                                |
| 20.07.2007    | <b>OTWARCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII D</b>                           |
| 20.07.2007    | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej    |
| 20.07.2007    | Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej |
| 24.07.2007    | Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Indywidualnej    |
| 25.07.2007    | Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej |
| 25.07.2007    | <b>ZAMKNIĘCIE PUBLICZNEJ SUBSKRYPCJI AKCJI SERII D</b>                         |

Emitent może postanowić o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w ww. terminach lub o ich zmianie. Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Publicznej Oferty w powyższych terminach lub o zmianie któregośkolwiek z nich zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu przed upływem pierwotnie wskazanych terminów. Uwzględniając względy proceduralne związane z zatwierdzeniem przez Komisję aneksów do Prospektu, jak również interes inwestorów biorących udział lub zamierzających wziąć udział w ofercie publicznej Emitenta, tryb podjęcia decyzji o skróceniu terminu przyjmowania zapisów będzie umożliwiał publikację aneksu zawierającego informacje w tym zakresie, w terminie umożliwiającym potencjalnym inwestorom złożenie zapisu przed terminem zakończenia przyjmowania zapisów.

Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

W przypadku gdy po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do publicznej wiadomości został udostępniony aneks do niniejszego Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii D, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na Akcje serii D przed udostępnieniem aneksu, może wycofać zapis, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii D w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

## 25.3. Cena akcji

Maksymalna cena Akcji Oferowanych została ustalona na 1,80 zł. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane na podstawie rezultatów Księgi Popytu.

Cena Akcji Oferowanych będzie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona w ramach przedziału cenowego wynoszącego od 1,40 do 1,80 zł.

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

Złożenie zapisu na Akcje serii D nie skutkuje opodatkowaniem tej transakcji podatkiem dochodowym. W świetle postanowień ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wydatek na nabycie akcji stanowi koszt uzyskania przychodu, który będzie zrealizowany dopiero przy zbyciu tych akcji (zasady dotyczące opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji są wskazane w pkt 24.11).

Stosownie do postanowień art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywana za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską jest zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych, co oznacza, że złożenie zapisu na Akcje serii D nie będzie skutkowało opodatkowaniem w zakresie podatku od czynności cywilnoprawnych.

Prawa do objęcia Akcji Oferowanych przysługujące członkom organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osób zarządzających wyższego szczebla lub osób powiązanych są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób i podmiotów.

Publiczna Oferta Akcji serii D jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji serii D uchwałą WZA z 22 marca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji Akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

W odniesieniu do Akcji serii D nie występuje i nie może wystąpić znacząca rozbieżność między ceną akcji a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie tych akcji przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane.

## 25.4. Plasowanie i gwarantowanie

### 25.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce Oferta

Podmiotem Oferującym akcje spółki Armatura Kraków S.A. jest:

Dom Maklerski PKO BP S.A.

ul. Puławska 15

02-515 Warszawa

Zapisy na akcje we wszystkich transzach mogą być składane we wszystkich Punktach Obsługi Klienta Domu Maklerskiego PKO BP S.A.:

**Tabela 40. Wykaz Punktów Obsługi Klienta Domu Maklerskiego PKO BP S.A.**

| Lp. | Nazwa komórki                                   | Lokalizacja – adres siedziby komórki          |
|-----|---|---|
| 1.  | Punkt Internetowej Obsługi Klientów w Warszawie | ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa              |
| 2.  | Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 1            | ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa              |
| 3.  | Punkt Obsługi Klientów w Warszawie 2            | ul. Sienkiewicza 12/14, 00-010 Warszawa       |
| 4.  | Punkt Obsługi Klientów w Bełchatowie            | ul. Wojska Polskiego 65, 97-400 Bełchatów     |
| 5.  | Punkt Obsługi Klientów w Białymstoku            | ul. Rynek Kościuszki 16, 15-426 Białystok     |
| 6.  | Punkt Obsługi Klientów w Bydgoszczy             | ul. Gdańska 21, 85-005 Bydgoszcz              |
| 7.  | Punkt Obsługi Klientów w Dębicy                 | ul. Piłsudskiego 2, 39-200 Dębica             |
| 8.  | Punkt Obsługi Klientów w Elblągu                | ul. 1 Maja 1, 82-300 Elbląg                   |
| 9.  | Punkt Obsługi Klientów w Gdańsku                | ul. Okopowa 3, 80-958 Gdańsk                  |
| 10. | Punkt Obsługi Klientów w Gdyni                  | ul. Wójta Radtkego 53, 81-354 Gdynia          |
| 11. | Punkt Obsługi Klientów w Gorzowie Wielkopolskim | ul. Jagiello 3, 66-400 Gorzów Wielkopolski    |
| 12. | Punkt Obsługi Klientów w Jeleniej Górze         | ul. Bankowa 19, 58-500 Jelenia Góra           |
| 13. | Punkt Obsługi Klientów w Katowicach             | ul. Warszawska 7, 40-009 Katowice             |
| 14. | Punkt Obsługi Klientów w Koszalinie             | ul. Jana Pawła II 23/25, 75-841 Koszalin      |
| 15. | Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 1             | ul. Wielopole 19/21, 30-942 Kraków            |
| 16. | Punkt Obsługi Klientów w Krakowie 2             | os. Centrum E13, 31-934 Kraków                |
| 17. | Punkt Przyjmowania Zapisów w Kielcach           | ul. Sienkiewicza 33/35, 25-005 Kielce         |
| 18. | Punkt Obsługi Klientów w Kutnie                 | pl. Wolności 8/9, 99-300 Kutno                |
| 19. | Punkt Obsługi Klientów w Legnicy                | pl. Klasztorny 1, 59-220 Legnica              |
| 20. | Punkt Obsługi Klientów w Lublinie               | ul. Krakowskie Przedmieście 14, 20-002 Lublin |
| 21. | Punkt Obsługi Klientów w Łodzi                  | ul. Piłsudskiego 153, 92-332 Łódź             |
| 22. | Punkt Obsługi Klientów w Olsztynie              | ul. Dąbrowszczaków 30, 10-541 Olsztyn         |
| 23. | Punkt Obsługi Klientów w Opolu                  | ul. Damrota 1/2a, 45-064 Opole                |
| 24. | Punkt Obsługi Klientów w Poznaniu               | ul. Stary Rynek 44, 61-772 Poznań             |
| 25. | Punkt Obsługi Klientów w Płocku                 | ul. Tumska 20a, 09-400 Płock                  |
| 26. | Punkt Obsługi Klientów w Puławach               | ul. Partyzantów 3, 24-100 Puławy              |
| 27. | Punkt Obsługi Klientów w Raciborzu              | ul. Pracy 21, 47-400 Racibórz                 |
| 28. | Punkt Obsługi Klientów w Rybniku                | ul. J. F. Białych 3, 44-200 Rybnik            |
| 29. | Punkt Obsługi Klientów w Rzeszowie              | ul. 3 Maja 23, 35-329 Rzeszów                 |
| 30. | Punkt Obsługi Klientów w Słupsku                | ul. 11 Listopada 2, 76-200 Słupsk             |
| 31. | Punkt Obsługi Klientów w Sosnowcu               | ul. Kilińskiego 20, 41-200 Sosnowiec          |
| 32. | Punkt Obsługi Klientów w Suwałkach              | ul. Noniewicza 89, 16-400 Suwałki             |
| 33. | Punkt Obsługi Klientów w Szczecinie             | al. Niepodległości 40, 70-404 Szczecin        |
| 34. | Punkt Obsługi Klientów w Toruniu                | ul. Szeroka 16, 87-100 Toruń                  |
| 35. | Punkt Obsługi Klientów w Wałbrzychu             | ul. Rynek 23, 58-300 Wałbrzych                |
| 36. | Punkt Obsługi Klientów we Wrocławiu             | ul. Rynek 33, 50-102 Wrocław                  |

**25.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę głównego podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

**25.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania Oferty**

Plasowaniem Oferty zajmie się Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Walne Zgromadzenie upoważniło Emitenta do zawarcia umowy o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną, w związku z czym nie występują koszty z tego tytułu. W przypadku zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną informacja taka zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie aneksu.

**25.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

**25.5. Podmioty uprawnione do udziału w Ofercie**

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowanych w Transzy Indywidualnej są osoby fizyczne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej są:

- osoby prawne, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Oferowane, pod warunkiem złożenia wraz z zapisem listy osób, na rzecz których zarządzający zamierzają nabyć Akcje Oferowane.

**25.6. Zasady składania zapisów**

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane będą w POK Domu Maklerskiego PKO BP S.A. Zapis na Akcje Oferowane nie może opiewać na liczbę akcji większą niż oferowana liczba akcji w danej transzy.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane, przy czym łączna liczba akcji określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji Oferowanych w danej transzy. Zapis lub zapisy jednego inwestora na liczbę akcji większą niż liczba Akcji Oferowanych w danej transzy traktowane będą jak zapis lub zapisy na liczbę Akcji Oferowanych w danej transzy.

Minimalna liczba Akcji serii D, na którą inwestor będzie mógł złożyć zapis, to 1 sztuka.

Zapisy składane przez towarzystwo funduszy powierniczych/inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych, zarządzanych przez towarzystwo funduszy, stanowią w rozumieniu niniejszego Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć jeden zapis zbiorczy na rzecz poszczególnych klientów, dołączając do zapisu listę inwestorów zawierającą w odniesieniu do każdego z inwestorów informacje określone w formularzu zapisu.

Zapisy mogą być składane również za pośrednictwem Internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych, na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi w DM PKO BP. Składanie zapisów w tej formie jest możliwe jedynie wówczas, gdy inwestor ma podpisaną umowę z domem maklerskim, która zawiera upoważnienie dla biura maklerskiego do złożenia zapisu na akcje w imieniu inwestora. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami DM PKO BP. Informacje na ten temat udostępniane będą w POK DM PKO BP. Wykaz POK przyjmujących zapisy na akcje zawiera pkt 25.4.1. Prospektu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu ponosi składający zapis.

Zapis na akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału akcji w Ofercie Publicznej albo do dnia ogłoszenia o niedoјściu jej do skutku, z zastrzeżeniem zapisów w wskazanych w części *Wycofanie zapisu*.

Wraz z formularzem zapisu osoba zapisująca się na akcje ma obowiązek złożyć dyspozycję deponowania akcji na prowadzonym dla niej rachunku papierów wartościowych w biurze maklerskim (albo odpowiednio w banku uprawnionym do prowadzenia rachunków papierów wartościowych). W przypadku niezłożenia dyspozycji deponowania zapis zostanie uznany za nieważny.

### **25.7. Wpłaty na akcje**

Wpłata na Akcje Oferowane:

- w Transzy Indywidualnej musi być uiszczona gotówką lub przelewem w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w momencie złożenia zapisu wpłynęła na rachunek DM PKO BP;
- w Transzy Instytucjonalnej musi być uiszczona przelewem w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów na akcje w tej transzy wpłynęła na rachunek DM PKO BP.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby akcji objętych zapisem i ceny jednej akcji. Wpłaty na akcje mogą być dokonywane wyłącznie w złotych.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w POK przyjmującym zapis na akcje.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis zostanie uznany za ważny, przy czym inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wynikająca z ilorazu wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględniania części ułamkowych, z zastrzeżeniem redukcji zapisu związanej z ewentualną nadsubskrypcją.

### **25.8. Wycofanie zapisu**

W przypadku gdy zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, dokonane zostaną zmiany w treści Prospektu mogące znacząco wpłynąć na ocenę akcji, co podane zostanie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. aneksu może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zapis można wycofać poprzez złożenie w domu maklerskim, w którym złożono zapis, pisemnego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia ww. aneksu do publicznej wiadomości.

### **25.9. Przydział akcji**

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany w ciągu 5 dni roboczych od zamknięcia Publicznej Oferty.

Podstawę przydziału Akcji Oferowanych stanowi prawidłowo złożony i opłacony zapis, zgodnie z zasadami opisanymi w niniejszym Prospekcie.

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału to 1 akcja.

Przydział akcji Oferowanych w Transzy Indywidualnej zostanie dokonany zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami. W przypadku gdy liczba akcji, na jakie złożono zapisy w Transzy Indywidualnej, będzie większa od ostatecznej liczby akcji przeznaczonych do objęcia w tej transzy, z zastrzeżeniem ewentualnych przesunień pomiędzy transzami, akcje przydzielone zostaną na zasadzie proporcjonalnej redukcji. W przypadku przydzielania na zasadzie proporcjonalnej redukcji liczba przydzielonych akcji zostanie proporcjonalnie zmniejszona i zaokrąglona w dół do liczby całkowitej, a pozostające pojedyncze akcje zostaną przydzielone inwestorom, którzy złożyli prawidłowe zapisy na największą liczbę akcji.

W Transzy Indywidualnej brak jest jakichkolwiek preferencji przy nabyciu Akcji serii D.

Inwestorom w Transzy Instytucjonalnej, biorącym udział w budowie Księgi Popytu, do których wysłano zaproszenie do złożenia zapisu, Akcje Oferowane zostaną przydzielone w liczbie zgodnej z zaproszeniem, o ile złożą i opłacą zapisy na wyżej wymienione akcje, z zastrzeżeniem zapisów poniżej.

W Transzy Instytucjonalnej uznaniowo zostaną przydzielone akcje:

- inwestorom, do których nie zostaną przesłane zaproszenia do składania zapisów, a którzy złożą i opłacą zapisy na Akcje Oferowane,
- inwestorom, do których zostaną przesłane zaproszenia do składania zapisów, odnośnie liczby Akcji Oferowanych objętych złożonym i opłaconym zapisem przekraczającej liczbę wskazaną w zaproszeniu,
- inwestorom biorącym udział w budowie Księgi Popytu, w przypadku gdy złożą zapis na mniejszą liczbę akcji, niż wskazana w zaproszeniu i złożonej deklaracji w ramach budowy Księgi Popytu.

W przypadku niedokonania pełnej wpłaty na akcje zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie zapis zostanie uznany za ważny, przy czym inwestorowi zostanie przydzielona liczba akcji wynikająca z ilorazu wpłaty przez cenę emisyjną, bez uwzględniania części ułamkowych, z zastrzeżeniem redukcji zapisu związanej z ewentualną nadsubskrypcją.

O liczbie przydzielonych akcji inwestorzy będą poinformowani w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Zgodnie z art. 439 § 2 k.s.h. wykazy subskrybentów ze wskazaniem liczby i rodzaju przyznanych każdemu z nich akcji będą wyłożone najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału akcji i będą pozostawać do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane. Ponadto w przypadku osób, które złożyły wraz z zapisem dyspozycje deponowania, po zarejestrowaniu akcji w KDPW i zapisaniu ich na rachunkach papierów wartościowych inwestorów, zostaną one poinformowane o tym fakcie zgodnie z procedurami związanymi z informowaniem inwestorów o nabytych akcjach.

Rozpoczęcie obrotu giełdowego PDA oraz akcjami nie jest uzależnione od powiadomienia wszystkich inwestorów o przydzielonych im akcjach.

#### **25.10. Rozliczenie wpłat**

Zwrot środków pieniężnych dotyczących Akcji Oferowanych w przypadku:

- niedojścia emisji do skutku przed dopuszczeniem PDA do obrotu giełdowego, dokonany zostanie w ciągu 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku,
- niedojścia emisji do skutku po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, dokonany zostanie inwestorom, na rachunkach których będą zapisane PDA (w kwocie równej iloczynowi liczby PDA znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora i ceny emisyjnej) zgodnie z harmonogramem uzgodnionym z KDPW.

W przypadku gdy inwestorom w Transzy Inwestorów Indywidualnych lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych nie zostaną przydzielone akcje lub zostanie przydzielona im mniejsza liczba akcji, niż złożona w zapisie, zwrot niewykorzystanych części wpłat dokonany zostanie w sposób wskazany w formularzu zapisu w ciągu 7 dni roboczych od dnia przydziału.

Wpłaty na akcje nie są oprocentowane. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

#### **25.11. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać wycofana lub zawieszona oraz czy wycofanie może wystąpić po rozpoczęciu Oferty**

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Publiczna Oferta może zostać odwołana.

W przypadku odwołania Publicznej Oferty, ogłoszenie w tej sprawie zostanie podane do publicznej wiadomości w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej w trybie aneksu do Prospektu.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie rozpoczęcia Oferty bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowanych może nastąpić odwołanie publicznej oferty jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć m.in.: (i) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na zapewnienia przedstawione w Prospekcie przez Zarząd Spółki, (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki.

#### **25.12. Dostarczenie akcji**

Emitent wystąpi z wnioskiem o zarejestrowanie Praw do Akcji serii D oraz z wnioskiem o zarejestrowanie Akcji serii D do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych przed rozpoczęciem Publicznej Oferty. Intencją Emitenta jest, aby PDA zostały zapisane na rachunkach inwestorów niezwłocznie po dokonaniu przydziału.

Rejestracja Akcji serii D w KDPW nastąpi po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych na podstawie złożonych wniosków do KDPW oraz dokumentów potwierdzających to zdarzenie.

Po zarejestrowaniu Akcji serii D w KDPW akcje te zostaną zarejestrowane na rachunkach inwestorów zgodnie ze stanami sald PDA obowiązującymi w dniu poprzednim. W zamian za każde PDA na rachunkach inwestorów zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana, w wyniku czego PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, natomiast począwszy od następnego dnia, w którym odbywać się będzie obrót na GPW, notowane będą Akcje Oferowane.

#### **25.13. Ogłoszenie wyników subskrypcji**

Jeżeli emisja Akcji Oferowanych dojdzie do skutku, jej wyniki zostaną podane do publicznej wiadomości w terminie 2 tygodni od dnia zamknięcia Oferty Publicznej. Informacja o dojeściu lub niedojściu emisji do skutku zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **25.14.     Inne informacje**

Wedle wiedzy Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariusze Emitenta, członkowie jego organów nadzorczych, zarządczych bądź administracyjnych nie będą nabywać Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie.

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

## ROZDZIAŁ XXVI DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE TRANSAKCJI

### 26.1. Rynek regulowany

Na podstawie Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- do 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda;
- do 20.000.000 Praw do Akcji serii D.

Ostateczna liczba dopuszczanych i wprowadzanych Akcji serii D oraz Praw do Akcji serii D zależą będzie od liczby faktycznie objętych Akcji serii D.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy uczestniczący w ofercie Akcji serii D mogli jak najwcześniej obracać objętymi papierami wartościowymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do notowań Praw do Akcji serii D („PDA”) niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem, natomiast wprowadzenie do notowań giełdowych Akcji serii D zostanie dokonane niezwłocznie po zarejestrowaniu emisji Akcji serii D.

Po zarejestrowaniu Akcji serii D w KDPW akcje te zostaną zarejestrowane na rachunkach inwestorów zgodnie ze stanami sald PDA obowiązującymi w dniu poprzednim. W zamian za każde Prawo do Akcji na rachunkach inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Oferowane.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcje Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

### 26.2. 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, szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczba i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie dotyczy.

### 26.3. Podmioty posiadające wiążące zobowiązania do zapewnienia płynności za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł wiążących umów dotyczących wspomagania płynności danego instrumentu finansowego.

### 26.4. Inne informacje

Plasowaniem Oferty zajmie się Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

Nie jest planowane przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu akcji.

## **ROZDZIAŁ XXVII INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie następuje sprzedaż akcji Emitenta znajdujących się w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

### **27.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży**

Mając na uwadze fakt, iż Akcje serii D są oferowane w Ofercie Publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, nie istnieją właściciele Akcji serii D.

### **27.2. Liczba i rodzaj Akcji Oferowanych przez każdego ze sprzedających**

Mając na uwadze fakt, iż Akcje serii D są oferowane w Ofercie Publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, nie istnieją właściciele Akcji serii D.

### **27.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu żaden z akcjonariuszy Emitenta nie podpisał umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

## ROZDZIAŁ XXVIII KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji oraz ceny maksymalnej łączne szacunkowe koszty emisji Akcji serii D wyniosą około 1 620 tys. zł i pokryte zostaną przez Emitenta.

**Tabela 41. Szacunkowe koszty emisji Akcji serii D (tys. zł)**

| <b>Wyszczególnienie</b>  | <b>Przy założeniu maksymalnej wielkości emisji</b> |
|--|--|
| Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania | 920  |
| Szacunkowy koszt promocji planowanej Oferty                                  | 450  |
| Inne koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty                           | 250  |
| <b>Razem</b>   | <b>1 620</b>                                       |

Źródło: Emitent

Koszty emisji Akcji serii D poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

## ROZDZIAŁ XXIX ROZWODNIENIE

Emitent nie posiada oficjalnych deklaracji akcjonariuszy co do partycypowania w podwyższonym kapitale, w związku z tym wielkość i wartość procentową spowodowanego Ofertą rozwodnienia obliczono przy założeniu, że dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej Oferty.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjonariat Armatura Kraków S.A. przedstawiał się następująco:

**Tabela 42. Struktura akcjonariatu Armatura Kraków S.A. przed emisją Akcji serii D**

| Akcjonariusz            | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|-------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| PZU Życie S.A.          | 51 600 000        | 90,53%                           | 51 600 000                           | 90,53%   |
| Pozostali akcjonariusze | 5 400 000         | 9,47%                            | 5 400 000                            | 9,47%  |
| <b>Razem</b>            | <b>57 000 000</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>57 000 000</b>                    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

W ramach serii D Emitent zamierza wyemitować 20 000 000 akcji zwykłych na okaziciela. W przypadku objęcia emisji Akcji serii D przez nowych akcjonariuszy, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej:

**Tabela 43. Struktura akcjonariatu Armatura Kraków S.A. po emisji Akcji serii D**

| Akcjonariusz                   | Liczba akcji      | Udział w kapitale zakładowym (%) | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu | Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%) |
|--------------------------------|-------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|
| PZU Życie S.A.                 | 51 600 000        | 67,01%                           | 51 600 000                           | 67,01%   |
| Pozostali akcjonariusze        | 25 400 000        | 32,99%                           | 25 400 000                           | 32,99%   |
| – w tym: nabywcy Akcji serii D | 20 000 000        | 25,97%                           | 20 000 000                           | 25,97%   |
| <b>Razem</b>                   | <b>77 000 000</b> | <b>100,00%</b>                   | <b>77 000 000</b>                    | <b>100,00%</b>   |

Źródło: Emitent

Emisja Akcji serii D spowoduje zmianę wartości księgowej przypadającej na jedną akcję. Zmiany te przedstawia poniższa tabela.

**Tabela 44. Zmiana wartości księgowej przypadająca na jedną akcję przed emisją i po emisji Akcji serii D**

| Armatura Kraków S.A.   | 31 grudnia 2006 | po emisji  |
|--|-----------------|------------|
| Wartość księgowa netto (tys. zł)                             | 54 277 000      | –          |
| Liczba akcji (szt.)  | 57 000 000      | 77 000 000 |
| Wartość księgowa netto na 1 akcję przed emisją (zł)          | 0,95            | –          |
| Rozwodniona liczba akcji                                     |                 |            |
| Rozwodniona wartość księgowa netto na 1 akcję po emisji (zł) | 0,95            | –          |

Źródło: Emitent

## **ROZDZIAŁ XXX INFORMACJE DODATKOWE DOTYCZĄCE OFERTY**

### **30.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją**

Zakres działań doradców związanych z emisją wynika ze współpracy przy sporządzaniu części Prospektu wskazanych w Rozdziale 3.2. „Podmioty sporządzające Prospekt”.

Nie były podejmowane dodatkowe działania doradców związane z emisją.

### **30.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów, dotyczących sprawozdań finansowych.

### **30.3. Dane na temat eksperta**

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z Ofertą.

### **30.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji**

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.



## ROZDZIAŁ XXXI ZAŁĄCZNIKI

## 31.1. Załącznik nr 1. Definicje i objaśnienia skrótów

|  |  |
|--|--|
| <b>Akcje serii A</b>   | 27.000.000 akcji imennych serii A Spółki o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda  |
| <b>Akcje serii B</b>   | 20.000.000 akcji imiennych serii B Spółki o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda   |
| <b>Akcje serii C</b>   | 10.000.000 akcji imiennych + serii C Spółki o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda   |
| <b>Akcje serii D</b>   | 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 5/03/2007 NWZA Emitenta z dnia 22 marca 2007 roku i oferowanych w drodze publicznej subskrypcji na zasadach określonych w Prospekcie |
| <b>Akcje Oferowane</b>   | Akcje serii D  |
| <b>Biegły Rewident</b>   | Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie  |
| <b>Deklaracja</b>  | Deklaracja złożona w procesie budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych   |
| <b>Doradca Prawny</b>  | Kancelaria Adwokacka Wojciech Sobczak z siedzibą w Krakowie  |
| <b>Dz.U.</b>   | Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej   |
| <b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>  | Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE                          |
| <b>Emitent, Armatura Kraków S.A., Krakowska Fabryka Armatur S.A., Spółka</b> | Krakowska Fabryka Armatur Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie   |
| <b>EUR, euro</b>   | Euro – jednostka monetarna Unii Europejskiej   |
| <b>Giełda, GPW</b>   | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna   |
| <b>KDPW</b>  | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie   |
| <b>Kodeks Cywilny, KC</b>  | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)  |
| <b>Kodeks Handlowy, KH</b>   | Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 roku Kodeks handlowy (Dz.U. Nr 57, poz. 502, ze zm.)  |
| <b>Kodeks Spółek Handlowych, KSH</b>   | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.)  |
| <b>Komisja, KNF</b>  | Komisja Nadzoru Finansowego  |
| <b>KRS</b>   | Krajowy Rejestr Sądowy   |
| <b>Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, Zgromadzenie Wspólników</b>              | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Krakowska Fabryka Armatur S.A.   |
| <b>Oferujący, DM PKO BP</b>  | Dom Maklerski PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie   |
| <b>Publiczna Oferta, Oferta</b>  | Publiczna oferta objęcia Akcji serii D   |
| <b>PLN, zł, złoty</b>  | Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej  |

|   |   |
|---|---|
| <b>POK</b>  | Punkt Obsługi Klienta Dumu Maklerskiego PKO BP S.A.   |
| <b>Prawo Bankowe</b>  | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (tekst jednolity – Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665, ze zm.)   |
| <b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>  | Niniejszy Prospekt Emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach Oferowanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie  |
| <b>Rada Nadzorcza,<br/>Rada Nadzorcza Emitenta,<br/>Rada Nadzorcza Spółki</b> | Rada Nadzorcza Krakowska Fabryka Armatur S.A.   |
| <b>Regulamin Giełdy</b>   | Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 4 stycznia 2006 r., który wszedł w życie z dniem 24 stycznia 2006 r.  |
| <b>Rozporządzenie o Prospekcie</b>  | 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 oraz upowszechniania reklam |
| <b>Statut, Statut Emitenta,<br/>Statut Spółki</b>                             | Statut Krakowska Fabryka Armatur S.A.   |
| <b>UE</b>   | Unia Europejska   |
| <b>Ustawa o KRS</b>   | Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity – Dz.U. z 2001 r. Nr 17, poz. 209, ze zm.)  |
| <b>Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem<br/>Kapitałowym</b>                          | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. Nr 183, poz. 1537)   |
| <b>Ustawa o Obrocie Instrumentami<br/>Finansowymi</b>                         | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538)  |
| <b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>  | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539)   |
| <b>Ustawa o Ochronie Konkurencji<br/>i Konsumentów</b>                        | Ustawa z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 122, poz. 1319, ze zm.)   |
| <b>Ustawa o Podatku Dochodowym<br/>od Osób Fizycznych</b>                     | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity – Dz.U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176, ze zm.)  |
| <b>Ustawa o Podatku Dochodowym<br/>od Osób Prawnych</b>                       | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity – Dz.U. z 2000 r. Nr 54, poz. 654, ze zm.)   |
| <b>Ustawa o Podatku od Czynności<br/>Cywilnoprawnych</b>                      | Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity – Dz.U. z 2005 r. Nr 41, poz. 399, ze zm.)   |
| <b>Ustawa o Rachunkowości</b>   | Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (jednolity tekst – Dz.U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, ze zm.)   |
| <b>Zarząd, Zarząd Emitenta,<br/>Zarząd Spółki</b>                             | Zarząd Krakowska Fabryka Armatur S.A.   |
| <b>Zarząd Giełdy</b>  | Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.   |