



**PROSPEKT EMISYJNY
SPORZĄDZONY W ZWIĄZKU Z PUBLICZNĄ
OFERTĄ AKCJI SERII A i D ORAZ
UBIEGANIEM SIĘ O DOPUSZCZENIE DO
OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM AKCJI
SERII A, B, C i D ORAZ PRAW DO AKCJI SERII D
SPÓŁKI ENERGOINSTAL S.A.**

OFERUJĄCY



Data zatwierdzenia: 13 sierpnia 2007r.

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

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem, łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI	1
CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE	3
 CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA	
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	12
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....	13
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM.....	15
Część IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY	
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM.....	18
2. BIEGLI REWIDENCI.....	22
3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA	23
4. CZYNNIKI RYZYKA	24
5. INFORMACJE O EMITENCIE.....	25
6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	30
7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA	59
8. ŚRODKI TRWAŁE.....	60
9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ.....	64
10. ZASOBY KAPITAŁOWE	68
11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE.....	71
12. INFORMACJE O TENDENCJACH.....	74
13. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....	74
14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	79
15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	86
16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO	88
17. ZATRUDNIENIE	90
18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE	95
19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002	96
20. HISTORYCZNA DANE FINANSOWE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	100
21. INFORMACJE DODATKOWE	216
22. ISTOTNE UMOWY	227
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH.....	228
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	229
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	229
Część V – DOKUMENT OFERTOWY	
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....	230
2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	230
3. PODSTAWOWE INFORMACJE.....	230

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	233
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	252
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	259
7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ.....	259
8. KOSZTY OFERTY.....	260
9. ROZWODNIENIE.....	260
10. INFORMACJE DODATKOWE	262

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

A. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Firma:	Energoinstal Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	Al. Roździeńskiego 188 d, 40-203 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 735 72 00
Numer faksu:	+48 32 735 72 57
Adres poczty elektronicznej:	energoinstal@energoinstal.pl
Adres internetowy:	www.energoinstal.pl
Firma:	Energoinstal Spółka Akcyjna

ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

ENERGOINSTAL S.A. posiada rozpoznawalną markę w szeroko pojętej branży energetycznej i instalacji przemysłowych. Oferta Emitenta obejmuje dostarczanie kompleksowych rozwiązań w wytwarzaniu i montażu urządzeń przeznaczonych dla energetyki przemysłowej i zawodowej oraz zakładów przemysłowych, petrochemicznych, motoryzacyjnych, hutniczych i spożywczych. Spółka realizuje także projekty związane z ochroną środowiska oraz instalacjami dla budynków użyteczności publicznej.

ENERGOINSTAL S.A. specjalizuje się w produkcji kotłów i urządzeń kotłowych, w których poszczególne materiały opałowe w postaci ciekłej, gazowej bądź stałej (biomasa, odpady komunalne), w optymalny sposób przekształcane są w żądaną formę energii. Przedsiębiorstwo jest jednym z największych producentów kotłów energetycznych w Polsce oraz znanym i cenionym partnerem na rynku krajowym i zagranicznym

Kompleksowość usług oferowanych przez Spółkę przejawia się w dbałości o usługę lub produkt przez cały okres ich trwania i eksploatacji. Nowoczesna pracownia projektowa zapewnia wsparcie już na etapie powstawania pomysłu realizacji danego zlecenia. Sprawne i kompletne wykonawstwo zagwarantowane jest przez profesjonalne zakłady produkcji.

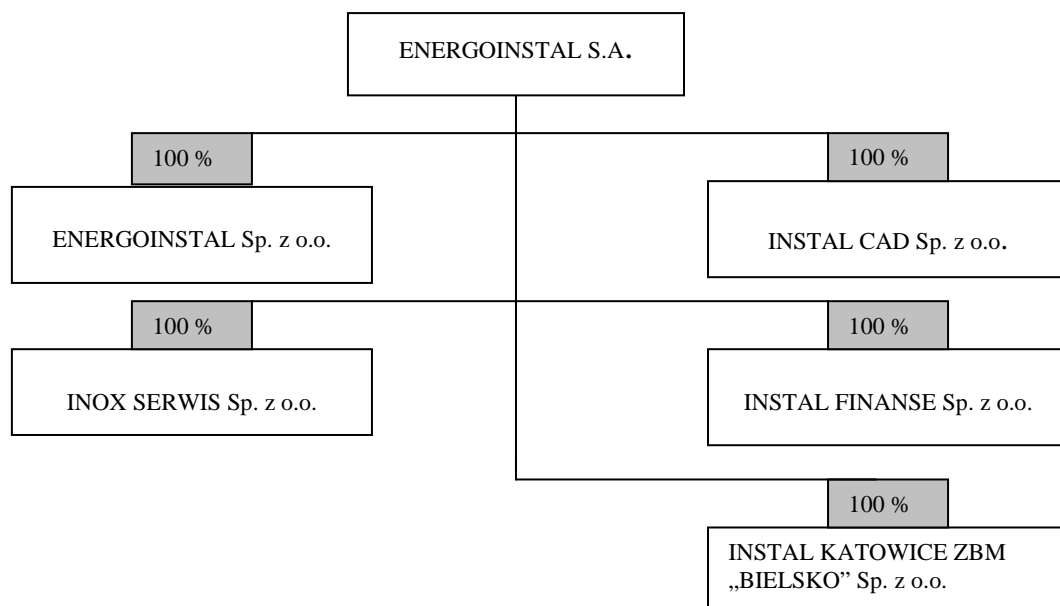
ENERGOINSTAL realizuje również zlecenia montażowe, instalacyjne oraz remontowe w zakładach przemysłowych. Oferta firmy wzbogacona jest o obsługę serwisową kotłowni olejowo – gazowych, obróbkę cieplną materiałów tworzących produkt globalny, jak również serwis wykonanych instalacji. ENERGOINSTAL S.A. prowadzi jako Generalny Realizator Inwestycji lub Generalny Wykonawca kompleksowo (pod klucz) realizację obiektów dla energetyki i przemysłu.

ENERGOINSTAL S.A. posiada możliwość realizacji skomplikowanych robót zakrojonych na szeroką skalę (przykładami mogą być opisane niżej projekty; m.in. instalacja zrealizowana w miejscowości Baena w Hiszpanii – wykonanie i montaż kotła z rusztem przesuwym, Dunkierka we Francji - wykonanie i montaż kotłów odzysknicowych, Elektrociepłownia Lublin Wrotków – największy Polsce kocioł w bloku gazowo-parowym, Elektrociepłownia Kogeneracja Wrocław, ponad 100 obiektów w Niemczech, a także obiekty w Austrii, Holandii, Belgii, Francji i Szwajcarii) – atutem w tym względzie jest wykwalifikowana kadra oraz możliwość finansowania inwestycji, które przedsiębiorstwo zobowiązuje się realizować w całości. Możliwości Spółki zapewniają dobre przygotowanie do wykonawstwa kompletnych instalacji komunalnych – od budowy ujęć przez pompownie do sieci wodociągowych włącznie. ENERGOINSTAL S.A. oferuje wykonawstwo instalacji, dostawę pomp, automatyzację i serwis.

Przedsiębiorstwo jest obecne na rynku od ponad pół wieku. W ciągu tego okresu niejednokrotnie napotykało na kryzysy w sektorach, w których działa. Przetrawienie trudnych okresów dekonjunktury świadczy o stabilnym potencjale rozwojowym ENERGOINSTAL S.A. Doświadczenie Spółki umacnia wykwalifikowana kadra zawodowa. Przedsiębiorstwo zatrudnia kadrę inżynierską – techniczną w zakresie energetyki i ochrony środowiska, budowy kotłów, ogrzewnictwa i wentylacji, konstrukcji stalowych, produkcji zbiorników, jak również wykwalifikowanych monterów, spawaczy i ślusarzy w różnych specjalnościach. Przewagą ENERGOINSTAL S.A. jest również obecność na rynkach międzynarodowych, która zapewnia Spółce możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów, a także szerokie perspektywy rozwoju. Potencjał Spółki gwarantuje efektywne wykorzystanie środków z emisji akcji, dzięki którym ENERGOINSTAL S.A. będzie mógł rozwijać swoją bazę produkcyjną, unowocześnić i rozbudować fabrykę kotłów, wzmocnić projektowanie i znacznie rozszerzyć badania naukowe

STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Grupę Kapitałową Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy 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) tworzą następujące podmioty: ENERGOINSTAL S.A. jako podmiot dominujący oraz ENERGOINSTAL Sp. z o.o., Instal Cad Sp. z o.o., Inox Serwis Sp. z o.o., Instal Finanse Sp. z o.o. oraz Instal Katowice ZMB „Bielsko” Sp. z o.o. jako podmioty zależne. Szczegółowy schemat Grupy Kapitałowej Emitenta został przedstawiony poniżej.



Źródło: Emitent

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić co najmniej 500 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1 600 tys. zł.

Tabela 1 Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii D

Akcje	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji przed emisją	% ogólnej liczby akcji po emisji	% udział głosów na WZA po emisji
Seria A	9 016 360	62,61	50,09	50,09
Seria B	2 677 090	18,59	14,87	14,87
Seria C	2 706 550	18,80	15,04	15,04
Seria D	3 600 000		20,00	20,00

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje serii D.

HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA

Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych INSTAL w Katowicach powstało na bazie dwóch przedsiębiorstw państwowych – (1) Budownictwo Przemysłowe – Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych i Urządzeń Wodnych w Warszawie, oddział w Katowicach, przekształcone z dniem 1 stycznia 1951 roku w Katowickie Zjednoczenie Instalacji Przemysłowych oraz (2), samodzielne Kierownictwo Robót Instalacji Sanitarnych i Przemysłowych, przekształcone z dniem 1 stycznia 1951 roku w przedsiębiorstwo o nazwie Szopienickie Zjednoczenie Instalacji Przemysłowych.

W dniu 1 stycznia 1958 roku Zarządzeniem Nr 204 Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych z dnia 20 listopada 1957 roku nastąpiło połączenie obu Zjednoczeń Instalacji Przemysłowych – Szopienickiego i Katowickiego w jedno przedsiębiorstwo o nazwie Śląskie Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych z siedzibą w Katowicach.

Zarządzeniem Nr 151 Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych z dnia 22 grudnia 1967 roku dokonano zmiany nazwy przedsiębiorstwa na Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach.

W dniu 16 lipca 1991 roku Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa – INSTAL Spółka Akcyjna. Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 16 sierpnia 1991 r. (Sygn. akt: RHB X Rej.H-2533/91).

W dniu 1 czerwca 1992 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INSTAL S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki na INSTAL Katowice S.A. Zmiana nazwy Spółki została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym przez Sąd

Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 10 września 1992 roku (Sygn. akt: VIII G REJ H 2856/92).

W 1995 roku w ramach Powszechnego Programu Prywatyzacji akcje Spółki wniesione zostały do X Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA. Pod koniec lat 90 - tych firma przeżywała stagnację i kłopoty ekonomiczne. Nowym Prezesem Zarządu -Dyrektorem Generalnym zostaje Stanisław Więcek. Rozwija się na coraz większą skalę produkcja na potrzeby energetyki przemysłowej i zawodowej, która od tej pory staje się głównym odbiorcą produktów i usług Spółki. W 1991 roku Spółka zawarła pierwszy kontrakt na kompleksowe wykonawstwo kotłowni tzn.: dostawę i montaż kompletnego kotła wraz z budynkiem kotłowni w Rostocku, co dało początek Generalnego Wykonawstwa w energetyce.

W 1999 roku rozpoczęto budowę Grupy Kapitałowej – powołano do życia spółki Instal Katowice 1 Sp. z o.o. (która w 2004 roku została przejęta przez ENERGOINSTAL S.A.), INSTAL ZBM Szopienice sp. z o.o., INSTAL ZBM Bielsko-Biała sp. z o.o., INSTAL-CAD sp. z o.o., a w roku 2003 zakupiono 60% akcji firmy KARELMA S.A. kończąc budowę Grupy. W roku 2002 Spółka kupuje fabrykę kotłów Standarkessel – Ferrum od niemieckiego właściciela, by w roku 2005 dokonać jej połączenia z ENERGOINSTAL SA.

W dniu 28 grudnia 2000 roku zawarta została pomiędzy Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi (działającymi jako Sprzedający) a Przedsiębiorstwem Innowacyjno – Wdrożeniowym „ENPOL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach oraz Panem Stanisławem Więckiem (działającymi jako Kupujący) umowa sprzedaży 1.102.173 akcji na okaziciela INSTAL Katowice S.A., stanowiących 73,48 % kapitału zakładowego. W dniu 6 lipca 2001 roku dokonano, na podstawie wyżej wymienionej umowy sprzedaży, przeniesienia praw własności akcji na okaziciela INSTAL Katowice S.A.

W dniu 24 czerwca 2003 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INSTAL Katowice S.A. podjęło uchwałę nr 7 w sprawie zmian Statutu Spółki, na mocy której dokonano zmiany nazwy Spółki na ENERGOINSTAL S.A. Zmiana nazwy Spółki została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 13 sierpnia 2003 roku (Sygn. akt: KA.VIII NS-REJ.KRS/11372/3/439).

ŚRODKI TRWAŁE

Emitent jest użytkownikiem wieczystym następujących nieruchomości:

- Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej,
- Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej,
- Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej,
- Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej,
- Nieruchomość położona w Piechowicach, przy ul. Świerczewskiego,
- Nieruchomość położona w Pobierowie, przy ul. Powstańców i ul. Cieszyńskiej,
- Nieruchomości posiadane przez Emitenta na podstawie umowy najmu.

Ponadto Emitent posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe, inne niż grunty.

Tabela 2 Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta inne niż grunty.

L.p.	NAZWA	WARTOŚĆ POCZĄTKOWA (BRUTTO) (W ZŁ)	WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA 31.12.2006 R. (NETTO) (W ZŁ)
1.	Kotły i maszyny energetyczne		
	a) zakładowa kotłownia gazowa	1.150.414,16	682.426,74
2.	Maszyny, urządzenia		
	a) wiertarko – frezarka CNC	1.411.963,42	55.303,90
	b) giętarka do rur	1.713.028,04	440.419,26
	c) giętarka do rur	1.676.163,28	369.275,62
	d) stanowisko do spawania	2.016.949,67	468.797,70

Źródło: Emitent

B. CZYNNIKI RYZYKA

a) Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

- ryzyko związane z zatrudnieniem pracowników oraz utrzymaniem wysoko wykwalifikowanej kadry,
- ryzyko uzależnienia od jednego odbiorcy,
- ryzyko związane z konsolidacją w branży Grupy Kapitałowej Emitenta,
- ryzyko zmian wykorzystywanych technologii,
- ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów,
- ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych przedsiębiorstwa,
- ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu,

b) Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność:

- ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną w Polsce i w Europie,

- ryzyko związane branżą energetyczną,
 - ryzyko związane z działalnością konkurencji,
 - ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych,
 - ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek,
- c) Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym:
- ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji,
 - ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od oferty publicznej,
 - ryzyko niedojścia emisji akcji do skutku,
 - ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu,
 - ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów,
 - ryzyko braku dostatecznego rozproszenia akcji wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym,
 - ryzyko związane z notowaniem praw do akcji (PDA),
 - ryzyko związane z wykluczeniem papierów wartościowych z obrotu giełdowego,
 - ryzyko wstrzymania oferty publicznej Akcji albo dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym,
 - ryzyko związane z wycofaniem lub zawieszeniem oferty publicznej,

C. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADCACH I BIEGŁYCH REWIDENTACH

ZARZĄD

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Stanisław Więcek – Prezes Zarządu,
Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu,
Michał Więcek – Wiceprezes Zarządu.

RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Jacek Kosteczka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Henryk Kawalski – Członek Rady Nadzorczej,
Marta Jędrusińska – Więcek – Członek Rady Nadzorczej,
Irena Więcek – Członek Rady Nadzorczej,
Karolina Więcek – Członek Rady Nadzorczej.

BIEGLI REWIDENTI

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma):	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.
Siedziba spółki:	Katowice
Adres oddziału:	40-954 Katowice; ul. Powstańców 34
Podstawa uprawnień:	Wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 1695
Numer telefonu:	+48 32 255 36 81
Numer telefaksu:	+48 32 256 12 89
e-mail:	biuro@kpfk.pl
Adres internetowy:	www.kpfk.pl

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził:

Genowefa Polak – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9308/6982

DORADCA PRAWNY

Doradca Prawny – Kancelaria Radców Prawnych D. Malirz, M. Wójtowicz i Wspólnicy z siedzibą w Katowicach oraz Kancelaria Radcy Prawnego Kinga Pajerska-Krasnowska z siedzibą Tychach - uczestniczyli w przygotowaniu projektów uchwał związanych z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii D ENERGOINSTAL S.A., jest również podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym mające na celu przygotowanie części prawnej Prospektu Emisyjnego.

OFERUJĄCY

Dom Maklerski IDMSA, jest firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty oferowane są akcje serii D Emitenta.

Oferujący nie posiada akcji Emitenta.

D. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Z emisji akcji serii D Emitent zamierza pozyskać po odliczeniu kosztów oferty 69,5 mln zł.

Środki finansowe zostaną przeznaczone na podwojenie mocy produkcyjnych firmy oraz realizację dwuletnich planów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

Tabela 3.3. Plany inwestycyjne Emitenta na lata 2007 – 2008.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kwota inwestycji	Termin realizacji
Ogólne		<i>Do</i>
Zakup / utworzenie Biura Projektów	6 000 000	12.2007
Przejęcie spółek z branży	19 000 000	12.2008
Zakup i wdrożenie systemu ERP	3 000 000	06.2008
Modernizacja infrastruktury sieciowej, komputerowej i telefonicznej	2 000 000	12.2007
Środki transportu	1 500 000	12.2008
Modernizacja laboratorium	1 000 000	03.2008
	32 500 000	
Katowice		
Budowa hali produkcyjno - magazynowej o ok. 4 500 m ²	8 000 000	12.2007
Przeniesienie urządzeń (maszyna do paneli, giętarka)	1 000 000	12.2007
Zakup nowych maszyn do paneli	4 000 000	03.2008
Adaptacja pomieszczeń administracyjno biurowych	1 000 000	03.2008
	14 000 000	
Poręba		
Adaptacja hal i pomieszczeń socjalnych I.Etap	3 500 000	12.2007
Adaptacja hal i pomieszczeń socjalnych II.Etap	1 500 000	12.2008
Zakup wiertarki CNC	3 500 000	06.2008
Zakup giętarki CNC	3 000 000	06.2008
Zakup walca do zwijania walczków	4 500 000	03.2008
Adaptacja suwnic	1 000 000	12.2007
Zakup pozostałych niezbędnych urządzeń (m.in. wypalarki, laseru, malarni, śrutownic)	5 000 000	12.2008
	22 000 000	
Piechowice		
Budowa kotłowni	2 000 000	09.2007
Adaptacja hali, likwidacja zbędnych obiektów	4 000 000	06.2008
Przeniesienie produkcji z Katowic (palniki, rury ozebrowane)	500 000	09.2007
	6 500 000	
Razem	75 000 000	

Źródło: Emitent.

Przedstawione wyżej cele będą realizowane według kolejności zgodnej z harmonogramem. Inwestycje realizowane będą w głównej mierze ze środków pochodzących z emisji akcji, dodatkowym źródłem finansowania będą własne środki finansowe Emitenta pochodzące z przewidywanego zysku netto oraz amortyzacji z lat 2007-2009.

Informacja dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości zostały szczegółowo scharakteryzowane w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii D, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu lub też wykorzystać do zmniejszenia krótkoterminowego zadłużenia w rachunku bieżącym.

E. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA ORAZ PERSPEKTYWY

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

WYNIKI DZIAŁALNOŚCI

Tabela 4 Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	149 664	112 579	176 564
B. Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 161	94 112	134 540
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	28 503	18 467	42 024
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej	15 175	7 369	20 590
I. Przychody finansowe	721	2 478	861
J. Koszty finansowe	2 427	3 869	6 306
K. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	13 469	5 978	15 145
M. Zysk (strata) brutto	13 469	5 978	15 145
P. Zysk (strata) netto	9 041	4 178	9 060

Źródło: Emitent.

Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL S.A. osiąga wysokie rentowności z realizowanej działalności. Na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży wykazano w poszczególnych latach następujące marże: 2006r: 19,0%; 2005: 16,4%, 2004r: 23,8%. Największe marże Emitent generuje z realizacji usług montażowych, głównie zagranicznych oraz z kontraktów realizowanych w generalnym wykonawstwie. Udział powyższych kontraktów w całości przychodów ze sprzedaży determinuje uzyskiwany poziom marży.

Na ukształtowanie ostatecznego poziomu wyniku finansowego netto Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A., miały wpływ koszty ogólnozakładowe oraz koszty finansowe, które w głównej mierze dotyczą różnic kursowych oraz kosztów finansowania zewnętrznego.

PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela 5 Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej ^{a)}	1,49	1,39	1,26
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	1,34	1,28	1,13
Wskaźnik natychmiastowy ^{c)}	0,50	0,74	0,37

Źródło: Emitent.

- a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
- b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych,
- c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek inwestycji krótkoterminowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Tabela 6 Pasywa Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r. (tys. zł)

PASYWA (w tys. zł)	2006	2005	2004
I. Kapitał własny	54 652	42 504	41 540
1. Kapitał podstawowy	1 600	1 169	877
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 124	5 325	5 325
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	26 934	24 048	17 557
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 838	6 838	3 998
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11 156	5 124	13 783

II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 966	40 325	60 309
1. Zobowiązania długoterminowe	16 304	5 303	4 243
2. Zobowiązania krótkoterminowe	69 662	35 022	55 729
3. Ujemna wartość firmy	0	0	337
Kapitały własne i obce razem	140 618	82 829	101 849

Źródło: Emitent.

Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swoją działalność wykorzystując zarówno kapitały własne jak i kapitały obce. Struktura finansowania w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nieznacznie się zmieniała. W 2004 r. Spółka finansowała swoją działalność korzystając w 59% z kapitałów obcych, z czego większość stanowiły zobowiązania krótkoterminowe.

TENDENCJE

W 2007 r. Emitent w swoich działaniach utrzymuje trend wzrostowy w produkcji i sprzedaży. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego nie wystąpiły żadne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Spółki.

Zapasy utrzymywane są na poziomie gwarantującym właściwą obsługę klienta i uzyskanie najlepszych cen ich zakupu, a jednocześnie ograniczającym do minimum koszty zaangażowanego w nie kapitału czy koszty magazynowania. Poziom cen sprzedaży i korespondujących ze sprzedażą kosztów jest bezpośrednio powiązany cenami zakupu sprzedawanych towarów i kosztami wytworzenia produktów.

Systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży powoduje, że działalność Emitenta cechuje się wzrostem efektywności wykorzystania zasobów – środków trwałych, zasobów finansowych i kapitału ludzkiego. Dalszy wzrost działalności będzie wymagać jednak większej rozbudowy infrastruktury. Taka sytuacja jest wynikiem stałego budowania coraz lepszej pozycji rynkowej Emitenta w oparciu o zaufanie pokładane przez dotychczasowych klientów jak i zdobywane wśród nowych odbiorców.

F. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Stanisław Więcek – Prezes Zarządu – posiada 8.497.160 akcji serii A, 2.612.800 akcji serii B, łącznie 11.109.960 akcji, stanowiących 77,15 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 77,15 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stanisław Więcek nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Jarosław Więcek - Wiceprezes Zarządu – posiada 1.353.280 akcji serii C, stanowiących 9,39 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,39 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jarosław Więcek nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Michał Więcek - Wiceprezes Zarządu – posiada 1.353.270 akcji serii C, stanowiących 9,39 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,39 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Michał Więcek nie posiada opcji na akcje Emitenta.

G. SZCZEGÓŁY OFERTY I DOPUSZCZENIA DO OBROTU

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

a) w ramach Puli Podstawowej:

- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do objęcia 2 400 000 akcji serii D
- w ramach Transzy Otwartej dla Inwestorów Indywidualnych do objęcia 1 200 000 akcji serii D.

b) w ramach Puli Dodatkowej:

- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 1 000 000 akcji serii A oferowanych przez Sprzedającego,

Jednocześnie niniejszym Prospektem Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań:

- 9 016 360 akcji zwykłych na okaziciela serii **A** pierwszej emisji o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- 2 677 090 akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- 2 706 550 akcji zwykłych na okaziciela serii **C** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie mniej niż 2 500 000 i nie więcej niż 3 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii **D** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie mniej niż 2 500 000 i nie więcej niż 3 600 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii **D**.

Składanie Deklaracji Nabycia:	od 30 sierpnia do 4 września 2007 r. , do godziny 14.00
Otwarcie Publicznej Subskrypcji	6 września 2007 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od 6 września do 10 września 2007 r.
Zamknięcie Publicznej Subskrypcji:	10 września 2007 r.
Przydział Akcji Oferowanych:	do 5 dni roboczych po dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji

Źródło: Emitent

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Subskrypcji oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku zmiany terminu „book-building” – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building”.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Subskrypcji. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

Przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania księgi popytu – „book-building”.

W wyniku tych działań powstanie “księga popytu” na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building”, będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (cz. V pkt 5.2.3).

Proces „book-building” odnosi się zarówno do Transzy Otwartej jak i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

Proces budowania “księgi popytu” polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia od Inwestorów, zainteresowanych nabyciem na podstawie niniejszego Prospektu określonej liczby Akcji Oferowanych po wskazanej cenie. Przyjmowane będą Deklaracje Nabycia zawierające cenę z dokładnością do 0,1 zł.

Deklaracje Nabycia nie zawierające:

- liczby akcji będącej wielokrotnością 10 sztuk,
 - liczby akcji na co najmniej 20 sztuk,
 - ceny we wskazanym przedziale cenowym,
 - ceny z dokładnością do 0,1 zł,
 - pozostałych wymaganych danych,
- będą uznane za nieważne.

H. INFORMACJE DODATKOWE

DOKUMENTY DO WGLĄDU

W okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) statutu Emitenta,
- 2) wszystkimi raportami biegłych rewidentów zamieszczonymi w Prospekcie Emisyjnym.
- 3) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006.
- 4) regulaminem Rady Nadzorczej oraz regulaminem Zarządu.

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu emisyjnego.

Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu emisyjnego.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do Prospektu emisyjnego, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa Państwa Członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego.

Odpowiedzialność cywilna wiąże te osoby, które sporządziły podsumowanie łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ale jedynie w przypadku, gdy podsumowanie jest wprowadzające w błąd, niedokładne lub niezgodne z pozostałymi częściami Prospektu emisyjnego.

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z ZATRUDNIENIEM PRACOWNIKÓW ORAZ UTRZYMANIEM WYSOKO WYKWALIFIKOWANEJ KADRY

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wymaga utrzymania wysoko wykwalifikowanej kadry produkcyjnej (spawacze, monterzy). Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności w strukturze zatrudnienia Spółki dominują pracownicy produkcyjni, którzy na koniec 2006 r. stanowili 71,63 % załogi Grupy Kapitałowej Emitenta. W związku z tym istnieje ryzyko odpływu pracowników z uwagi na duży popyt na wykwalifikowane kadry w wielu krajach Unii Europejskiej, w których poziom wynagrodzenia jest wyższy niż w Polsce.

Jak pokazano w pkt 17 Dokumentu Rejestracyjnego zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Emitenta znajduje się na stabilnym poziomie i wzrasta wraz z rozwojem firmy. Ponadto, na dzień 31 grudnia 2006r. 28 % załogi Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. zatrudnione jest za granicą, co zmniejsza ryzyko fluktuacji kadr związane z różnicą wynagrodzeń między krajami Unii Europejskiej.

Celem minimalizacji ryzyka związanego z emigracją zarobkową pracowników zatrudnionych na stanowiskach spawacz i monter ENERGOINSTAL S.A. doskonalili system motywacyjny dla ww. grup zawodowych. Obserwuje się systematyczny wzrost wynagrodzeń zasadniczych. Dodatkowo wprowadzone zostały ruchome elementy systemu motywacyjnego np. wysokie premie dla spawaczy osiągających najlepszą wydajność. Aby zapewnić obsadę na stanowisku spawacza Spółka systematycznie zatrudnia na umowę o pracę absolwentów szkół technicznych i prowadzi dla tych osób intensywne szkolenie w Ośrodkach szkolenia spawaczy Energoinstal S.A.

Jednak mimo wprowadzonych systemów motywacyjnych, w przypadku odpływu pracowników produkcyjnych, a także znaczących trudności z utrzymaniem i pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry i osób zarządzających, Grupa Kapitałowa Emitenta może mieć trudności z terminową realizacją podpisanych umów, co z kolei może być powodem naliczenia kar kontraktowych przez inwestora w związku z niedotrzymaniem warunków umowy.

1.2. RYZYKO UZALEŻNIENIA OD JEDNEGO ODBIORCY

Dotychczasowa działalność Grupy Kapitałowej Emitenta opiera się w dużej mierze na realizacji kontraktów dostawczych i montażowych dla firm zagranicznych. Działalność eksportowa realizowana jest głównie w oparciu o stałych partnerów tj. Standardkessel GmbH, Baumgarte Boiler System GmbH, Mehldau & Steinfath GmbH, Nem Energy Service B.V., Nem B.V., Kab Takuma GmbH. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku znacznego spadku liczby kontraktów zawieranych z któryś z wyżej wymienionych podmiotów, mogą wystąpić tymczasowe trudności w realizacji planowanych przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta.

W celu ograniczenia ryzyka uzależnienia przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta od realizacji kontraktów dla odbiorców zagranicznych Grupa prowadzi działania mające na celu dywersyfikację swojej działalności po względem geograficznym, z dużym nastawieniem na rozwój swojej działalności w Polsce. W ostatnich latach realizowane są duże kontrakty dla odbiorców krajowych, takich jak między innymi: Kogeneracja S.A. Wrocław, Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.

Ponadto kontrakty realizowane przez Grupę związane są z inwestycjami w branży energetycznej, petrochemicznej i hutniczej, co zmniejsza ryzyko uzależnienia od jednego źródła przychodów.

1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONSOLIDACJĄ W BRANŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

W związku z rosnącym zapotrzebowaniem na inwestycje w energetyce przemysłowej rośnie również aktywność podmiotów działających na tym rynku. W ostatnich latach można zaobserwować konsolidację w branży, która związana jest z dobrą koniunkturą a także aktywnością podmiotów zagranicznych. Istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL S.A. stanie się celem przejęcia inwestorów branżowych. Przedsiębiorstwa z prywatnym kapitałem zainteresowane są przejęciami spółek sektora szczególnie w Czechach, w Polsce i na Węgrzech, gdzie silnie rośnie popyt na tego rodzaju usługi. Grupa Kapitałowa Energoinstal S.A., jako podmiot mający ugruntowaną pozycję na rynkach międzynarodowych rynkach jest w stanie obronić się przed przejęciem, a także wzmocnić swoją pozycję poprzez przejmowanie innych spółek. Dodatkowym czynnikiem ograniczającym ryzyko przejęcia jest struktura akcjonariatu. Po przeprowadzeniu emisji akcji serii D, a także sprzedaży części akcji przez dotychczasowego akcjonariusza, Zarząd Grupy Kapitałowej Emitenta w dalszym ciągu będzie w posiadaniu kontrolnego pakietu w Spółce, co umożliwi realizację założonej strategii i rozwój Spółki.

1.4. RYZYKO ZMIAN WYKORZYSTYWANYCH TECHNOLOGII

Rozwiązania technologiczne i techniczne w branży energetycznej charakteryzują się względną stabilnością, a ich rozwój przebiega w sposób ewolucyjny. Zmiany te dotyczą przede wszystkim stosowania coraz nowocześniejszych materiałów, wprowadzania nowych rozwiązań konstrukcyjnych związanych z rozwojem nowoczesnych metod projektowania i rozwiązań materiałowych oraz wprowadzania nowoczesnych metod zarządzania projektami, pozwalających na skrócenie czasu ich realizacji. Potencjalna możliwość wystąpienia znaczących zmian w zakresie technologii i techniki realizacji projektów

budowlanych, a co za tym idzie konieczność ponoszenia nieplanowanych nakładów inwestycyjnych, może negatywnie wpłynąć na osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta wyniki finansowe. Spółka ogranicza ryzyko zmian wykorzystywanych technologii poprzez dodatkowe nakłady inwestycyjne i modernizację istniejących zakładów produkcyjnych oraz prowadzone badania naukowe we współpracy z Akademią Górniczo – Hutniczą w Krakowie.

1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WARUNKAMI I PROCEDURAMI ROZSTRZYGANIA PRZETARGÓW

Większość przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta jest wynikiem realizacji umów pozyskanych w drodze przetargowej. Z reguły do przetargów przystępuje kilka firm o równie wysokim poziomie technicznym i zbliżonej sytuacji finansowej. W efekcie o przyznaniu kontraktu zlecenia często decyduje cena. Nie można wykluczyć sytuacji, w której wartość pozyskiwanych przez Emitenta umów będzie niższa od planowanych lub, w wyniku konkurencji cenowej, efektywność prowadzonej działalności nie osiągnie zakładanego poziomu. Uczestnicząc w przetargach finansowanych ze środków publicznych, w tym środków Unii Europejskiej Spółka ponosi dodatkowe ryzyko wynikające z długotrwałej procedury, szczególnie w przypadku konieczności rozpatrzenia odwołań, co w efekcie może doprowadzić do niekorzystnej zmiany przyjętych założeń wykorzystanych przy kalkulacji kontraktu, szczególnie w zakresie cen materiałów i kosztów usług podwykonawców. Atutem Emitenta jest posiadanie uprawnień i dopuszczeń niezbędnych do realizacji inwestycji w energetyce.

1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z OBCIĄŻENIEM SKŁADNIKÓW MAJĄTKOWYCH EMITENTA

Do innych ryzyk związanych z działalnością Grupy Emitenta należy zaliczyć obciążenia istotnych składników majątkowych należących do Emitenta (szerzej opisane w punkcie 8.1 i 8.2 Dokumentu Rejestracyjnego). Z uwagi na nieznaczny procent obciążeń w stosunku do wielkości majątku Emitenta nie ma zagrożenia utraty przez Emitenta kontroli nad tymi aktywami możliwość sytuacji wszczęcia postępowania egzekucyjnego z obciążonych aktywów w przypadku opóźnień ze spłatą wymagalnych zobowiązań, zwłaszcza zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo na tych aktywach.

1.7. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIATU

Po przeprowadzeniu emisji Akcji serii D, w dalszym ciągu, większościowy pakiet akcji Emitenta będzie w posiadaniu dotychczasowego akcjonariusza Spółki – Prezesa Zarządu Stanisława Więcka. Dotychczasowy, decydujący wpływ na kluczowe decyzje podejmowane w Spółce, będzie miał miejsce również po przeprowadzeniu Publicznej Oferty. Realizowana do tej pory strategia rozwoju Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz będąca jej wynikiem silna pozycja na rynku jest w dużym stopniu заслуżą poszczególnych członków Zarządu Emitenta, dlatego dalsze osobiste zaangażowanie w zarządzanie Spółką przez dotychczasowego akcjonariusza stanowi gwarancję sprawnego funkcjonowania w przyszłości. Inwestorzy nabywający Akcje serii D powinni wziąć pod uwagę, że po przeprowadzeniu Publicznej Oferty dotychczasowy akcjonariusz zachowa decydujący wpływ na działalność Spółki.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ SPOŁECZNO-EKONOMICZNĄ W POLSCE I W EUROPIE

W związku z faktem, że ok. 54% przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta pochodzi z kontraktów realizowanych za granicą, działalność Spółki uzależniona jest od sytuacji społeczno-ekonomicznej za granicą. Na wyniki finansowe Spółki w szczególności wpływają takie czynniki makroekonomiczne jak: poziom inwestycji, wzrost PKB, wysokość wynagrodzeń, poziom stóp procentowych oraz wahania kursów walutowych. W ostatnich latach obserwuje się znaczący wzrost inwestycji zarówno krajowych jak i zagranicznych.

W przypadku inwestycji krajowych, wzrost ten uzasadniony jest sprzyjającą sytuacją makroekonomiczną, dynamicznym rozwojem sektora przemysłowego, w tym przemysłu energetycznego, petrochemicznego i hutniczego, a także zwiększoną ilością funduszy pochodzących z budżetu Unii Europejskiej. Mimo faktu, że czynniki te sprzyjają rozwojowi Grupy Kapitałowej Emitenta, to istnieje ryzyko, że w przypadku załamania koniunktury rynkowej, lub zmniejszenia ilości inwestycji w instalacje przemysłowe, przychody Emitenta mogą ulec zmniejszeniu, co może się negatywnie odbić na jego wynikach finansowych.

Wielkość inwestycji zagranicznych w dużej mierze uzależniona jest od sytuacji społeczno-ekonomicznej w krajach Unii Europejskiej. W ostatnich latach obserwuje się rosnącą wartość inwestycji, szczególnie w branżach takich jak hutnictwo, które podlegają konsolidacji. Jednak w sytuacji, gdy zapotrzebowanie na nowe inwestycje i modernizacje starych instalacji przemysłowych zmniejszy się, wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą się zmniejszyć, a jej struktura geograficzna przychodów może ulec zmianie. Ryzyko to jest zmniejszone dzięki nowym regulacjom wprowadzanym przez Komisję Europejską, które opracowane są z myślą o wdrażaniu bardziej przyjaznych dla środowiska rozwiązań konstrukcyjnych, szczególnie w przemyśle ciężkim.

2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z BRANŻĄ ENERGETYCZNĄ

Branża energetyczna, w której działa Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL S.A. jest silnie uzależniona od koniunktury gospodarczej w Polsce. Takie czynniki jak tempo wzrostu gospodarczego, nakłady inwestycyjne, poziom inflacji oraz

wysokość stóp procentowych mają znaczący wpływ na poziom inwestycji w sektorze, a co przekłada się na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Rosnące prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych związane z presją inflacyjną może mieć negatywny wpływ na wielkość inwestycji na rynku energetycznym.

Podobnie jak w Polsce, branża energetyczna w Europie jest bezpośrednio związana z koniunkturą gospodarczą w danym państwie. Największy wpływ na przychody Grupy Kapitałowej Emitenta uzyskiwane z działalności zagranicznej ma sytuacja gospodarcza na rynku niemieckim. Negatywne zmiany w zakresie wzrostu gospodarczego, polityki monetarnej oraz polityki fiskalnej mogą spowodować spadek wielkości inwestycji w przemyśle hutniczym, energetycznym i petrochemicznym, co może ograniczyć potencjalne możliwości rozwoju Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w krajach zagranicznych.

2.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ KONKURENCJI

Działalność podmiotów konkurencyjnych ma znaczny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta. Krajowe oraz zagraniczne podmioty prowadzące działalność konkurencyjną w stosunku do Grupy Energoinstal S.A. wymienione są w pkt 6.2.4 Dokumentu Rejestracyjnego. Specyfika branży instalacji przemysłowych sprawia, że podmioty konkurują nie tylko ceną, ale także jakością produktów oraz zakresem oferowanych usług. Strategia działania Grupy Energoinstal S.A. koncentruje się na wzmacnianiu pozycji rynkowej w kraju i za granicą oraz powiększaniu przewagi konkurencyjnej dzięki wysokiej jakości usług, oferowaniu kompleksowych rozwiązań, elastyczności oferty, budowaniu nowych kompetencji, czy też stosowaniu zaawansowanych technologii. Jednak istnieje ryzyko, że wzrost możliwości projektowych i wykonawczych konkurencji, a tym samym spadek konkurencyjności Grupy Kapitałowej Emitenta względem klientów końcowych wpłyną negatywnie na przychody Spółki oraz marże osiągane przy realizacji kontraktów.

Ryzyko związane z działalnością konkurencji jest minimalizowane dzięki szerokiej gamie usług oferowanych przez Spółkę oraz zdywersyfikowanej grupie odbiorców Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ KURSÓW WALUTOWYCH

Około 54% przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta pochodzi z kontraktów realizowanych za granicą. Grupa Kapitałowa Energoinstal S.A. dokonuje także zakupów materiałów i usług, których wartość wyrażona jest w walutach obcych, głównie w euro i dolarach amerykańskich. W powiązaniu z długimi okresami pomiędzy zawarciem kontraktu, a dokonaniem płatności z tytułu jego realizacji, prowadzi to do powstania ryzyka walutowego. W przypadku niekorzystnego kształtowania się kursów walutowych Spółka może być narażona na straty z tego tytułu, co może mieć wpływ na wynik finansowy Spółki.

Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL S.A. w celu ograniczenia tego ryzyka dokonuje transakcji zabezpieczających na rynkach terminowych, stosując strategię zerokosztowe.

2.5. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI LEGISLACYJNYMI (POLSKIMI I UNIJNYMI) WPŁYWAJĄCYMI NA RYNEK

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikających z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej na początku 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa europejskiego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne dla działalności gospodarczej.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

3.1. RYZYKO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU I WAHAŃ CEN AKCJI

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że Akcje będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena akcji może być niższa niż ich cena w ofercie publicznej na skutek szeregu czynników, między innymi okresowych zmian wyników operacyjnych Emitenta, liczby oraz płynności notowanych Akcji, wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmiany globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych giełdach papierów wartościowych na świecie.

Polski rynek papierów wartościowych charakteryzuje się wciąż stosunkowo małą płynnością, w związku z czym ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą wykazywać większą zmienność niż na innych rynkach. Tym samym mogą wystąpić trudności w sprzedaży dużej liczby Akcji w krótkim czasie, co może spowodować znaczne obniżenie cen Akcji.

3.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z ODWOŁANIEM LUB ODSĄPIENIEM OD OFERTY PUBLICZNEJ

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania Oferty Publicznej przed jej rozpoczęciem bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji. Po rozpoczęciu Publicznej Oferty do czasu przydziału Akcji odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy: (i) wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta, (ii) a także wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta, (iii) lub wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub odstąpienia od Oferty Publicznej i nieprzydzielenia Akcji, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

W przypadku ogłoszenia przez Emitenta o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 14 dni od podjęcia decyzji o odstąpieniu na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane w formularzach zapisu na Akcje. Wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.3. RYZYKO NIEDOJŚCIA EMISJI AKCJI DO SKUTKU

Emisja akcji serii D nie dojdzie do skutku w przypadku, jeśli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Zarząd podejmie decyzję o niedokonaniu przydziału akcji serii D, co może nastąpić w sytuacji gdy nie zostaną złożone zapisy na co najmniej 2 500 000 Akcji Oferowanych,
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub
- uprawomocni się postanowienie sądu rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, wynikającego z emisji akcji serii D uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby akcji serii D objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z artykułem 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D i tym samym niedojście emisji akcji serii D do skutku.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych inwestorów, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane na pewien czas i utratę przez nich potencjalnych korzyści, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

3.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z SUBSKRYPCJĄ I OPŁACENIEM ZAPISU

Emitent zwraca uwagę subskrybentom, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu, w szczególności polegające na opóźnieniu w zaksięgowaniu praw do akcji na rachunku inwestycyjnym, opóźnieniu w zwrocie nadpłaconych kwot oraz uznaniu zapisu za nieważny, ponosi subskrybent.

Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie lub dokonanie niepełnej wpłaty skutkuje nieważnością zapisu.

3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYDŁUŻENIEM CZASU PRZYJMOWANIA ZAPISÓW

Zgodnie z zapisami niniejszego Prospektu Zarząd Emitenta zastrzegł sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, gdy łączna liczba oferowanych objętych zapisami będzie mniejsza niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych, przy czym termin zapisywania się na Akcje Oferowane: (i) nie może być dłuższy niż 3 miesiące od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów, (ii) nie może przekroczyć terminu ważności niniejszego Prospektu. W przypadku zmiany terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na Oferowane Akcje może spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie wpłat na akcje.

3.6. RYZYKO BRAKU DOSTATECZNEGO ROZPROSZENIA AKCJI WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Jednym z kryteriów jakie muszą spełnić akcje, aby zostały dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań, jest rozproszenie akcji zapewniające płynność obrotu. Zgodnie z rozporządzeniem MF z 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań (Dz. U. Nr 206, poz. 1712) rozproszenie zapewnia płynność obrotu jeżeli w rękę akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA znajduje się: (a) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub (b) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 euro, wg ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży.

W przypadku niespełnienia powyższego warunku, akcje ENERGOINSTAL S.A. mogą nie zostać dopuszczone do obrotu na GPW z powodu braku dostatecznego rozproszenia Akcji.

3.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niewprowadzenia PDA do obrotu na rynku giełdowym, jak również z charakterem tego obrotu. Wprowadzenie PDA wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Emitentem, KDPW i GPW. Niewprowadzenie PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych do dnia debiutu Akcji na GPW.

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

3.8. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKLUCZENIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z OBROTU GIEŁDOWEGO

Zarząd Giełdy wyklucza Akcje Emitenta z obrotu giełdowego w przypadku, gdy:

- ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich demateryalizacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Wykluczenie Akcji Emitenta z obrotu może nastąpić również:

- jeżeli przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości albo oddalenia przez sąd wniosku o upadłość, z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu 3 miesięcy nie dokonano żadnej transakcji giełdowej na Akcjach Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

W przypadku gdy Emitent lub Wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki o których mowa w art. 96 Ustawy o Ofercie, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
 - nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

3.9. RYZYKO WSTRZYMANIA OFERTY PUBLICZNEJ AKCJI ALBO DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta, lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta 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
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną.
- W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić KNF może:
- nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- zakazać dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- opublikować, na koszt Emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym

Komisja może zastosować środki, o których mowa powyżej, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, złożonego 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.

3.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYCOFANIEM LUB ZAWIESZENIEM OFERTY PUBLICZNEJ

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie przez Walne Zgromadzenie. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

Część IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM

EMITENT

Firma:	Energoinstal Spółka Akcyjna
Siedziba:	Katowice
Adres:	Al. Roździeńskiego 188 d, 40-203 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 735 72 00
Numer faksu:	+48 32 735 72 57
Adres poczty elektronicznej:	energoinstal@energoinstal.pl
Adres internetowy:	www.energoinstal.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Stanisław Więcek	–	Prezes Zarządu
Jarosław Więcek	–	Wiceprezes Zarządu
Michał Więcek	–	Wiceprezes Zarządu

Wymienione wyżej osoby odpowiadają za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

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

Stanisław Więcek

Prezes Zarządu

Jarosław Więcek

Wiceprezes Zarządu

Michał Więcek

Wiceprezes Zarządu

WPROWADZAJĄCY – Stanisław Więcek**Oświadczenie**

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

Stanisław Więcek

DOM MAKLERSKI IDM S.A.

Firma:	Dom Maklerski IDM S.A.
Siedziba:	Kraków
Adres:	Mały Rynek 7, 31-041 Kraków
Numer telefonu:	+48 12 397 06 00
Numer faksu:	+48 12 397 06 01
Adres poczty elektronicznej:	biuro.k@idmsa.pl
Adres internetowy:	www.idmsa.pl

Do działania w imieniu Domu Maklerskiego IDM S.A. uprawnieni są:

Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu
Piotr Derlatka	Prokurent
Tadeusz Dariusz Wareluk	Prokurent
Ludwik Skonecki	Prokurent

Dom Maklerski IDM S.A. brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu Emisyjnego: Czynniki ryzyka pkt 3, Dokument ofertowy: pkt 5-6, pkt 10.6, pkt 10.8.

Oświadczenie osób działających w imieniu Domu Maklerskiego IDM S.A.:

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

Grzegorz Leszczyński

Tadeusz Dariusz Wareluk

Prezes Zarządu

Prokurent

DORADCA PRAWNY

Firma:	Kancelaria Radców Prawnych D. Malirz, M. Wójtowicz i Wspólnicy
Siedziba:	Katowice
Adres:	ul. Tadeusza Kościuszki 44/7, 40-048 Katowice
Numer telefonu:	+48 32 253 84 97
Numer faksu:	+48 32 253 61 39
Adres poczty elektronicznej:	adworad@post.pl

Do działania w imieniu Doradcy Prawnego uprawniony jest:
Dariusz Malirz – Radca Prawny

Doradca Prawny brał udział w sporządzeniu następujących części Prospektu Emisyjnego:
Dokument rejestracyjny: pkt 5.1, pkt. 6.4, pkt 7, pkt 8, pkt 11, pkt 14 – 18, pkt 19, pkt 20.7, pkt 21, pkt 22, Dokument ofertowy: pkt 3.3, pkt 4 i pkt 7.

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego:

Działając w imieniu Doradcy Prawnego oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiedzialny jest Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, a w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Dariusz Malirz

Radca Prawny

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. IMIONA I NAZWISKA (NAZWY), ADRESY ORAZ OPIS PRZYNALEŻNOŚCI DO ORGANIZACJI ZAWODOWYCH

Badanie sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2004 r. do 31.12.2004 r., od 01.01.2005 r. do 31.12.2005 r. oraz od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. przeprowadził:

Nazwa (firma):	Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o.
Siedziba spółki:	Katowice
Adres oddziału:	40-954 Katowice; ul. Powstańców 34
Podstawa uprawnień:	Wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 1695
Numer telefonu:	+48 32 255 36 81
Numer telefaksu:	+48 32 256 12 89
e-mail:	biuro@kpfk.pl
Adres internetowy:	www.kpfk.pl

W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadził:

Genowefa Polak – Biegły Rewident wpisany na listę biegłych rewidentów pod numerem 9308/6982

2.2. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent dokonał zmiany podmiotu badającego jego sprawozdanie finansowe. Sprawozdania finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 i 2005 były badane przez MW RAFIN Marian Wcisło Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j. 41-200 Sosnowiec, al. Zwycięstwa 3 wpisane na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3076. Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2006, a także sprawozdania finansowe zamieszczone w niniejszym Prospekcie emisyjnym były przedmiotem badania wykonanego przez Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. 40-954 Katowice, ul. Powstańców 34, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 1695.

3. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOINSTAL S.A.

Tabela 3.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za okres 2004 r. – 2006 r. (w tys. zł).

Wyszczególnienie	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	149 664	112 579	176 564
Zysk brutto na sprzedaży	28 503	18 467	42 025
EBITDA (EBIT+ amortyzacja)	17 741	9 624	19 261
EBIT (zysk przed spłatą odsetek i opodatkowaniem)	14 477	6 580	15 667
Zysk brutto	13 469	5 978	15 145
Zysk netto	9 041	4 178	9 060
Aktywa razem	140 618	82 829	101 849
Zapasy	9 958	3 845	7 160
Zobowiązania razem	85 966	40 325	59 972
Zobowiązania długoterminowe ogółem	16 304	5 303	4 243
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem	69 662	35 022	55 729
Kapitał własny (aktywa netto)	54 652	42 504	41 540
Kapitał zakładowy	1 600	1 169	877
Średnioważona liczba akcji (szt.)	1 280 253	1 169 345	1 227 302
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	7,06	3,57	7,38
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	5,51	2,73	5,71

Źródło: Emitent.

* Sposób obliczania rozwodnionego zysku na 1 akcję: rozwodnioną wartość zysku na 1 akcję ustala się przy uwzględnieniu maksymalnej liczby akcji Emitenta po uwzględnieniu emisji akcji serii D (360 000 akcji).

4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z działalnością operacyjną Emitenta oraz czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność zostały zamieszczone w części III, pkt. 1, 2 i 3 niniejszego Prospektu.

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1.1 Statutu Emitenta jako ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna.

Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: ENERGOINSTAL S.A.

W obrocie handlowym Emitent może posługiwać się zarówno firmą w pełnym brzmieniu, jak używać firmy (nazwy) skróconej.

5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000048929.

Emitent został zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 28 września 2001 roku przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na podstawie postanowienia z dnia 28 września 2001 roku (Sygn. sprawy: KA.VIII NS-REJ.KRS/8693/1/269).

Poprzednio Emitent był zarejestrowany w Rejestrze Handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy, w dziale B pod numerem RHB 6856. Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Handlowym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 16 sierpnia 1991 roku (Sygn. akt: RHB X Rej.H-2533/91).

W celu identyfikacji Emitenta nadano mu również:

- numer identyfikacji podatkowej NIP: 634-012-88-77
- statystyczny numer identyfikacyjny REGON: 271076705

5.1.3. DATA UTWORZENIA EMITENTA ORAZ CZAS, NA JAKI ZOSTAŁ UTWORZONY

Emitent został utworzony w dniu 16 lipca 1991 roku w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego – Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa – INSTAL Spółka Akcyjna (akt notarialny sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka prowadzącego Indywidualną Kancelarię Notarialną nr 18 w Warszawie przy ul. Długiej 29, Rep. Nr 5975/91).

Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym dział B pod nr RHB 6856 przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 16 sierpnia 1991 roku (Sygn. akt: RHB X Rej.H-2533/91).

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. SIEDZIBA I FORMA PRAWNA EMITENTA, PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH I ZGODNIE Z KTÓRYMI DZIAŁA EMITENT, KRAJ SIEDZIBY ORAZ ADRES I NUMER TELEFONU JEGO SIEDZIBY

Emitent jest spółką akcyjną z siedzibą w Katowicach. Krajem siedziby Emitenta jest Rzeczpospolita Polska.

Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego. Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego i działa zgodnie z regulacją Kodeksu Spółek Handlowych.

Głównym miejscem prowadzenia działalności przez Emitenta jest jego siedziba.

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

Adres siedziby: Al. Roździeńskiego 188 d, 40-203 Katowice, Polska
Główny telefon: +48 32 735 72 00
Numer telefaksu: +48 32 735 72 57
Adres poczty elektronicznej: energoinstal@energoinstal.pl
Strona internetowa: www.energoinstal.pl

Emitent posiada jeden oddział w Republice Federalnej Niemiec.

Firma Oddziału: ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna Oddział Przedsiębiorstwa Schonefeld.

Siedziba Oddziału: Republika Federalna Niemiec, Land Brandenburg, Königs Wusterhausen, 12529 Schonefeld, Am Dorfanger 1.

5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA

Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych INSTAL w Katowicach powstało na bazie dwóch przedsiębiorstw państwowych. Pierwsze z nich o nazwie Budownictwo Przemysłowe – Przedsiębiorstwo Instalacji Sanitarnych i Urządzeń Wodnych w Warszawie, oddział w Katowicach utworzone zostało 1 stycznia 1949 roku – na bazie przedwojennej firmy „Troszek”. Zarządzeniem Ministra Budownictwa Przemysłowego z dnia 28 lutego 1951 roku – z dniem 1 stycznia 1951 roku wyżej wymienione przedsiębiorstwo zostało przekształcone w Katowickie Zjednoczenie Instalacji Przemysłowych.

Drugim przedsiębiorstwem – załącznikiem obecnego ENERGOINSTAL S.A. było działające od 1950 roku, przy Społecznym Przedsiębiorstwie Budowlanym w Katowicach, samodzielne Kierownictwo Robót Instalacji Sanitarnych i Przemysłowych.

Kierownictwo to, Zarządzeniem Ministra Budownictwa Przemysłowego z dnia 28 lutego 1951 roku, zostało z dniem 1 stycznia 1951 roku przekształcone w odrębne przedsiębiorstwo o nazwie Szopienickie Zjednoczenie Instalacji Przemysłowych.

W latach 1950-1957 Katowickie i Szopienickie Zjednoczenie Instalacji Przemysłowych działały równolegle wykonując niemal identyczne asortymentowo instalacje i urządzenia dla inwestorów przemysłowych i komunalnych.

W dniu 1 stycznia 1958 roku Zarządzeniem Nr 204 Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych z dnia 20 listopada 1957 roku nastąpiło połączenie obu Zjednoczeń Instalacji Przemysłowych – Szopienickiego i Katowickiego w jedno przedsiębiorstwo o nazwie Śląskie Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych z siedzibą w Katowicach. Kolejna zmiana nazwy na Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych nastąpiła zarządzeniem Ministra Budownictwa w 1962 r.

Zarządzeniem Nr 151 Ministra Budownictwa i Przemysłu Materiałów Budowlanych z dnia 22 grudnia 1967 roku dokonano zmiany nazwy przedsiębiorstwa na Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach.

W latach 1966 - 1967 firma rozpoczęła eksport instalacji grzewczych, przemysłowych i komunalnych do Libii i Mongolii. W latach 70 - tych następuje rozwój przedsiębiorstwa związany głównie z budową Huty Katowice. W kolejnych latach następuje rozwój eksportu rurociągów i instalacji przemysłowych. Głównym przedmiotem działalności przedsiębiorstwa było w tym okresie prowadzenie robót montażowo – instalacyjnych w kraju i za granicą, produkcja drobnych elementów instalacyjno – wentylacyjnych oraz projektowanie, remonty i adaptacje sieci grzewczych i urządzeń wytwarzających energię ciepłą, w tym kotły do 25 t pary/h. W roku 1982 zmontowano pierwszy kotłowni dla energetyki, tworząc korzenie obecnych sukcesów firmy.

Mimo trudnego okresu transformacji po 1989 roku, przedsiębiorstwo zdołało znacząco poszerzyć swą działalność o dostawy i montaż kotłów energetyczno – przemysłowych oraz ich elementów, tworząc zarazem Samodzielny Oddział w Niemczech. Wraz ze zmianami w otoczeniu gospodarczym, przedsiębiorstwo przystąpiło do zmian związanych z przystosowaniem się do wymogów gospodarki rynkowej.

W dniu 16 lipca 1991 roku Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach zostało przekształcone w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa – INSTAL Spółka Akcyjna (akt notarialny sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka prowadzącego Indywidualną Kancelarię Notarialną nr 18 w Warszawie przy ul. Długiej 29, Rep. Nr 5975/91). Spółka została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 16 sierpnia 1991 r. (Sygn. akt: RHB X Rej.H-2533/91).

W dniu 1 czerwca 1992 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INSTAL S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany nazwy Spółki na INSTAL Katowice S.A. (akt notarialny sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka prowadzącego Kancelarię Notarialną w Warszawie przy ul. Długiej 29, Rep. Nr 6210/92). Zmiana nazwy Spółki została zarejestrowana w Rejestrze Handlowym przez Sąd Rejonowy w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy – Rejestrowy postanowieniem z dnia 10 września 1992 roku (Sygn. akt: VIII G REJ H 2856/92).

W 1995 roku w ramach Powszechnego Programu Prywatyzacji akcje Spółki wniesione zostały do X Narodowego Funduszu Inwestycyjnego SA. Pod koniec lat 90 - tych firma przeżywała stagnację i kłopoty ekonomiczne. Nowym Prezesem Zarządu -Dyrektorem Generalnym zostaje Stanisław Więcek. Rozwija się na coraz większą skalę produkcja na potrzeby energetyki przemysłowej i zawodowej, która od tej pory staje się głównym odbiorcą produktów i usług Spółki. W 1999 roku Spółka zawarła pierwszy kontrakt na kompleksowe wykonawstwo kotłowni tzn.: dostawę i montaż kompletnego kotła wraz z budynkiem kotłowni w Rostocku, co dało początek Generalnego Wykonawstwa w energetyce.

W 1999 roku rozpoczęto budowę Grupy Kapitałowej – powołano do życia spółki Instal Katowice 1 Sp. z o.o. (która w 2004 roku została przejęta przez ENERGOINSTAL S.A.), INSTAL ZBM Szopienice sp. z o.o., INSTAL ZBM Bielsko-Biała sp. z o.o., INSTAL-CAD sp. z o.o., a w roku 2003 zakupiono 60% akcji firmy KARELMA S.A. kończąc budowę Grupy. W roku 2002 Spółka kupuje fabrykę kotłów Standarkessel – Ferrum od niemieckiego właściciela, by w roku 2005 dokonać jej połączenia z ENERGOINSTAL S.A.

W dniu 28 grudnia 2000 roku zawarta została pomiędzy Narodowymi Funduszami Inwestycyjnymi (działającymi jako Sprzedający) a Przedsiębiorstwem Innowacyjno – Wdrożeniowym „ENPOL” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gliwicach oraz Panem Stanisławem Więckiem (działającymi jako Kupujący) umowa sprzedaży 1.102.173 akcji na okaziciela INSTAL Katowice S.A., stanowiących 73,48 % kapitału zakładowego. W dniu 6 lipca 2001 roku dokonano, na podstawie wyżej wymienionej umowy sprzedaży, przeniesienia praw własności akcji na okaziciela INSTAL Katowice S.A.

W dniu 24 czerwca 2003 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INSTAL Katowice S.A. podjęło uchwałę nr 7 w sprawie zmian Statutu Spółki, na mocy której dokonano zmiany nazwy Spółki na ENERGOINSTAL S.A (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Łukasza Roztoczyńskiego, zastępującego notariusza Aleksandrę Lesiak, mającą siedzibę Kancelarii w Katowicach przy ul. Młyńskiej 2, Rep. A nr 9103/2003). Zmiana nazwy Spółki została zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 13 sierpnia 2003 roku (Sygn. akt: KA.VIII NS-REJ.KRS/11372/3/439).

W ostatnich latach ENERGOINSTAL S.A. otrzymał liczne nagrody i wyróżnienia:

- Platynowy Laur Umiejętności i Kompetencji „Ambasador Spraw Polskich” dla Prezesa Zarządu za stworzenie nowoczesnego przedsiębiorstwa na rynku krajowym i zagranicznym, wysoką jakość wyrobów, szeroką działalność badawczo-rozwojową (2007 r.),
- Tytuł Wybitny Polski Eksporter za promocję na światowych rynkach polskich kotłów dla energetyki przemysłowej (2006 r.),
- MEDAL EUROPEJSKI za montaż kotłów energetycznych do utylizacji odpadów (2006 r.),
- Rekomendacja BCC za rzetelność i wiarygodność, przestrzeganie zasad etyki kupieckich, akceptująca zasady kodeksu honorowego (2005 r.),
- Brylant Eksportu 2004 - Nagroda Ministerstwa Gospodarki Pracy i Polityki Społecznej (2005 r.),
- „Mister Eksportu” za kocioł odzysknicowy na parametry nadkrytyczne (2005 r.),
- Medal Europejski w 2005 roku za montaż kotłów przemysłowych na parametry nadkrytyczne,
- Tytuł „Liderzy Eksportu” w kategorii „Certyfikaty i wyróżnienia” (2005 r.),
- Medal Europejski w 2004 roku za kotły parowe do spalania odpadów komunalnych w VIII Edycji Medalu Europejskiego,
- Nominacja do Polskiego Godła Promocyjnego „Teraz Polska” (2004 r.),
- Nominacja do Polskiego Godła Promocyjnego „Teraz Polska” (2003 r.),
- Gazele Biznesu jako najbardziej dynamicznie rozwijająca się firma (2004 r.),
- Nominacja do statuetki Liderzy Eksportu w kategorii „Ekspansja” (2004 r.),
- Nominacja do statuetki Liderzy Eksportu w kategorii „Wielkość zainwestowanego kapitału za granicą” (2004 r.),
- Tytuł „Liderzy Eksportu” w kategorii „Ekspansja” (2004 r.),
- Tytuł „Liderzy Eksportu” w kategorii „Certyfikaty i wyróżnienia” (2002 r.),
- Nagroda „Wicemister Eksportu 2003” za kotłowe rury ożebrowane,
- Nagroda „Wicemister Eksportu 2002” za kotły energetyczno-przemysłowe,
- Medal Europejski w 2004 roku za montaż kotłów energetycznych opalanych biomasą,
- Medal Europejski w 2002 roku za ekonomizery,
- Medal Europejski w 2002 roku za instalacje techniczne w budownictwie szpitalnym,
- Medal Europejski w 2001 roku za kotłowe rury ożebrowane,
- Medal Europejski w 2001 roku za montaż kotłów odzysknicowych,
- Certyfikat EUROPRODUKT za kotły dla energetyki przemysłowej i komunalnej (2003 r.),
- Dyplom EUROPRODUKT za montaż kotłów parowych, wodnych, stałych zbiorników ciśnieniowych (2003 r.),
- zajęcie 32 miejsca w VII edycji listy 100 największych przedsiębiorstw budowlanych w Polsce (2003 r.),
- zajęcie 47 miejsca w VI edycji listy 100 największych przedsiębiorstw budowlanych w Polsce (2002 r.),
- Wielka Nagroda Prezydenta Izby Budownictwa za wykonawstwo robót budowlanych i montażowych – za montaż największego w kraju kotła odzysknicowego w Elektrociepłowni Lublin Wrotków (2001 r.),
- „Złota odznaka Zasłużonego dla Budownictwa” w pięćdziesiątą rocznicę istnienia ENERGOINSTAL S.A.

5.2. INWESTYCJE

5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Główne nakłady inwestycyjne grupy kapitałowej Emitenta (wraz z majątkiem w leasingu finansowym) poniesione w latach 2004-2007 przedstawiają poniższe tabele:

Tabela 5.1. Opis głównych inwestycji Emitenta w latach 2004 – 2005 (w tys. zł)

L.p.	Zakupy inwestycyjne	2005		2004	
		tys. Zł	struktura (%)	tys. Zł	struktura (%)
1.	Zakup gruntów (w tym prawo do użytkowania wieczystego gruntów)	397	5,7%	0	0%
2.	Zakup nieruchomości	5 626	81,0%	0	0%

3.	Zakup oprogramowania komputerowego i pozostałych WNIP	29	0,4%	307	8,0%
4.	Modernizacja maszyn i urządzeń	75	1,1%		
5.	Zakup maszyn i urządzeń	258	3,7%	1 523	39,9%
6.	Modernizacja obiektów biurowo - produkcyjnych	0	0,0%	1 001	26,2%
7.	Środki transportu (samochody osobowo - ciężarowe)	155	2,2%	463	12,1%
8.	Pozostałe środki trwałe	405	5,9%	526	13,8%
9.	Ogółem zakupy inwestycyjne	6 945	100,0%	3 820	100,0%

Źródło: Emitent.

Tabela 5.2. Opis głównych inwestycji Emitenta w roku 2006 oraz 2007 do dnia zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)

L.p.	Zakupy inwestycyjne	2007 do dnia zatwierdzenia prospektu		2006	
		tys. Zł	struktura (%)	tys. Zł	struktura (%)
1.	Zakup gruntów (w tym prawo do użytkowania wieczystego gruntów)	0	0,00%	305	5,4%
2.	Zakup nieruchomości	0	0,00%	0	0,0%
3.	Zakup oprogramowania komputerowego	31	0,9%	265	4,7%
4.	Modernizacja maszyn i urządzeń	0	0,0%	167	2,9%
5.	Zakup maszyn i urządzeń	809	22,4%	1 680	29,6%
7.	Modernizacja obiektów biurowo - produkcyjnych	2 384	66,1%	2 167	38,2%
8.	Środki transportu (samochody osobowo - ciężarowe)	384	10,6%	1 090	19,2%
9.	Ogółem zakupy inwestycyjne	3 608	100,0%	5 674	100,0%

Główne nakłady inwestycyjne w latach 2004 - 2006 i 2007 roku dotyczyły zakupów maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz modernizacji obiektów biurowo-produkcyjnych. Natomiast w roku 2005 główne wydatki zostały poniesione na zakup nieruchomości (hali produkcyjnej wraz z przylegającymi gruntami) zlokalizowanej w Porębie. Zakup powyższej nieruchomości wynikał z długofalowej startego rozwoju Spółki i ma na celu zwiększenie mocy produkcyjnych Spółki oraz przeniesieniem części produkcji do nowo zakupionej nieruchomości.

Inwestycje w zakresie zakupu maszyn i urządzeń dotyczyły w szczególności parku maszynowego (spawarki, ukosowarki, elektronarzędzia) i wynikało z konieczności dostosowania możliwości Spółki do realizacji dużych kontraktów eksportowych oraz innych potrzeb rozwojowych Emitenta.

Pozostałe inwestycje dotyczyły zakupu samochodów osobowych i ciężarowych, sprzętu komputerowego wraz z oprogramowaniem, zakupu oraz wdrożenia systemu ewidencji i rozliczania czasu pracy pracowników bezpośrednio produkcyjnych oraz innych środków trwałych niezbędnych w bieżącej działalności Spółki.

5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Obecnie w celu wzmocnienia pozycji rynkowej i realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupa Kapitałowa Emitenta rozpoczęła procesy inwestycyjne w następujących obszarach:

- I etap modernizacji hali i pomieszczeń socjalnych w Porębie – całkowita wartość inwestycji 3,5 mln zł
- modernizacja suwnic w Porębie - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł
- modernizacja pomieszczeń administracyjno-biurowych zlokalizowanych w Katowicach – całkowita wartość 1 mln zł.
- budowa nowej hali produkcyjnej wraz z magazynem zlokalizowanej w Katowicach – całkowita wartość 8 mln. zł

Wszystkie wymienione inwestycje realizowane są na terenie kraju oraz finansowane docelowo ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii D. W celu przyspieszenia rozwoju oraz zwiększenia mocy produkcyjnych Zarząd Emitenta biorąc pod uwagę dobrą kondycję finansową Spółki, podjął decyzję o rozpoczęciu ich realizacji już w trakcie przeprowadzania procesu pierwszej publicznej oferty akcji i prefinansowaniu ich ze środków własnych Emitenta.

Dla wzmocnienia pozycji ENERGOINSTAL S.A. na rynku i sprostania konkurencji planuje się inwestycje w nowoczesne i bardziej wydajne urządzenia produkcyjne, a także w pozyskanie i kształcenie wysoko wykwalifikowanej kadry.

5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Emisja Akcji serii D wynika z potrzeby finansowania przyjętej przez Emitenta strategii dalszego rozwoju i zwiększenia obecnych mocy produkcyjnych, co umożliwi dalsze umocnienie wiodącej pozycji Emitenta zarówno na rynku europejski, jak i krajowym.

Emitent szacuje, że wpływy uzyskane z emisji Akcji serii D wyniosą 72 mln zł. Środki pozyskane z emisji, po pokryciu kosztów jej emisji, zostaną przeznaczone na następujące cele inwestycyjne:

1) dokończenie inwestycji obecnie realizowanych przez Emitenta:

PORĘBA

- I etap modernizacji hali i pomieszczeń socjalnych – całkowita wartość inwestycji 3,5 mln zł,
- modernizacja suwnic - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł,

KATOWICE

- modernizacja pomieszczeń administracyjno-biurowych – całkowita wartość 1 mln zł,
- budowa nowej hali produkcyjnej wraz z magazynem – całkowita wartość 8 mln. zł,

2) nowe inwestycje zgodnie z przyjętą strategią rozwoju i planem inwestycyjnym Spółki na lata 2007-2008:

OGÓLNE

- utworzenie lub zakup Biura Projektowego - szacunkowa wartość 6 mln zł,
- zakup / przejęcie firm z branży – szacunkowa wartość 19 mln,
- zakup i wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego przedsiębiorstwa - całkowita wartość 3 mln zł,
- modernizacja infrastruktury sieciowej, komputerowej i telefonicznej - całkowita wartość inwestycji 2 mln zł,
- zakup środków transportu - całkowita wartość inwestycji 1,5 mln zł,

KATOWICE

- zakup i instalacja dodatkowej linii technologicznej do produkcji paneli ścian szczelnych - wartości 4 mln zł,
- demontaż linii technologicznych zlokalizowanych w dzierżawionej hali Huty Ferrum i ich instalacja w nowo wybudowanej hali zlokalizowanej przy Al. Roździeńskiego - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł,
- modernizacja laboratorium zakładowego - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł,

PORĘBA

- II etap modernizacji hali i pomieszczeń socjalnych – całkowita wartość inwestycji 1,5 mln zł,
- zakup centrum wiertniczo-obróbczego CNC - całkowita wartość inwestycji 3,5 mln zł,
- zakup linii technologicznej do gięcia rur - całkowita wartość inwestycji 3 mln zł,
- zakup walca do zwijania walczaków - całkowita wartość inwestycji 4,5 mln zł,
- zakup pozostałych urządzeń produkcyjnych (wypalarka laserowa, centrum malarskie, centrum śrutownicze) - całkowita wartość inwestycji 5 mln zł,

PIECHOWICE

- modernizacja istniejącej hali produkcyjnej i przystosowanie jej do nowego zakresu produkcji - wartości 4 mln zł,
- budowa kotłowni - łączna wartości 2 mln zł,
- przeniesienie produkcji palników i rur ożebrowanych z Katowic – 0,5 mln zł.

Powyższe inwestycje mają na celu zwiększenie mocy produkcyjnych Emitenta, co umożliwi wykorzystanie potencjału rynku. Emitent zamierza realizować przyjętą strategię rozwoju w czterech głównych obszarach:

- rozbudowa i modernizacji posiadanych obiektów produkcyjnych,
- modernizacja i zakup nowych środków produkcji (w tym również nowych, dodatkowych linii technologicznych),
- utworzenie własnego biura projektowego (możliwy zakup firmy lub jej utworzenie od podstaw) oraz akwizycje firm z branży,
- wdrożenie zintegrowanego systemu zarządzania oraz dostosowanie i modernizacja infrastruktury sieciowej.

W chwili przygotowania prospektu emisyjnego Emitent realizował I etap modernizacji hali produkcyjnej w Porębie oraz zakończył prace projektowe, uzgodnienia z władzami lokalnymi oraz wykonawcą nowej hali produkcyjno-magazynowej o łącznej powierzchni 4500 m² zlokalizowanej w Katowicach. Łączny koszt inwestycji związanych z rozbudową i modernizacją posiadanych nieruchomości wyniesie około 21 mln zł.

W zakresie zakupu i modernizacji środków produkcji Emitent prowadzi zaawansowane rozmowy handlowe z potencjalnym dostawcą linii do spawania ścian szczelnych oraz rozpoczął akcję ofertową w zakresie zakupu pozostałych maszyn i urządzeń. Część z inwestycji w zakresie maszyn i urządzeń wynika z normalnego cyklu ich zużycia i konieczności ich wymiany, część zaś została podyktowana zwiększeniem posiadanych mocy produkcyjnych oraz rozwojem Spółki. Łączna wartość inwestycji w tym zakresie jest planowana w wysokości 24 mln zł.

Intensywny rozwój firmy oraz konieczność ciągłej redukcji kosztów przy zachowaniu najwyższej jakości wyrobów i usług w ocenie Emitenta wymusza również wdrożenie zintegrowanego systemu informatycznego obejmującego wszystkie obszary działalności przedsiębiorstwa. Do chwili opracowania prospektu Emitent przeprowadził audyt procesów wewnętrznych, dokonał ich optymalizacji jak również rozpoczął rozmowy handlowe z potencjalnymi partnerami w zakresie dostawy i wdrożenia systemu. Powyższe rozwiązania wymagają również znacznych nakładów na rozwój i modernizację infrastruktury sieciowej i komputerowej, co zostało uwzględnione w planie inwestycyjnym Spółki. Szacunkowy koszt całości inwestycji wyniesie 5 mln zł.

W celu zwiększenia przewagi konkurencyjnej Emitent zamierza zakupić firmy z branży. Potencjalne akwizycje obejmować będą zarówno firmę zwiększającą dotychczasowy potencjał produkcyjny, jak również firmy dopełniające dotychczas oferowane usługi przez Emitenta. Emitent zamierza również zakupić lub w przypadku braku odpowiedniej oferty stworzyć od podstaw własne Biuro Projektowe. W zakresie w/w inwestycji Emitent rozpoczął aktywną analizę rynku. Szacunkowy koszt całości inwestycji w zakresie IT wyniesie 25 mln zł.

Ze względu na fakt, iż plan inwestycyjny Emitenta jest planem 2-letnim, do czasu rozpoczęcia celów inwestycyjnych pozyskane z emisji Akcji serii D środki zmniejszą salda kredytów obrotowych Emitenta. Ewentualne nadwyżki środków

pozyskanych z emisji lokowane będą w bezpieczne instrumenty finansowe. W miarę realizacji celów inwestycyjnych udział finansowania zewnętrznego (głównie kredytów bankowych) będzie ulegał systematycznemu wzrostowi.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje warunki rynkowe oraz opłacalność planowanych inwestycji. Kompetencje w zakresie podejmowania jednostkowych decyzji inwestycyjnych zostały pozostawione przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w gestii Zarządu. Ewentualne zmiany celów emisyjnych Zarząd będzie podejmował w drodze uchwały i niezwłocznie podawał je do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

Ponieważ przewidywane wpływy z emisji akcji będą niższe niż planowane nakłady inwestycyjne, źródłem finansowania planowanych inwestycji będą w części środki własne pochodzące z nadwyżek finansowych tj. zysku netto i amortyzacji.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA

6.1.1. OPIS I GŁÓWNE CZYNNIKI CHARAKTERYZUJĄCE PODSTAWOWE OBSZARY DZIAŁALNOŚCI ORAZ RODZAJ PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. WSKAZANIE GŁÓWNYCH KATEGORII SPRZEDAWANYCH PRODUKTÓW LUB ŚWIADCZONYCH USŁUG

ENERGOINSTAL S.A. posiada rozpoznawalną markę w szeroko pojętej branży energetycznej i instalacji przemysłowych. Oferta Emitenta obejmuje dostarczanie kompleksowych rozwiązań w wytwarzaniu i montażu urządzeń przeznaczonych dla energetyki przemysłowej i zawodowej oraz zakładów przemysłowych, petrochemicznych, motoryzacyjnych, hutniczych i spożywczych. Spółka realizuje także projekty związane z ochroną środowiska oraz instalacjami dla budynków użyteczności publicznej.

ENERGOINSTAL S.A. specjalizuje się w produkcji kotłów i urządzeń kotłowych, w których poszczególne materiały opałowe w postaci ciekłej, gazowej bądź stałej (biomasa, odpady komunalne), w optymalny sposób przekształcane są w żadaną formę energii. Przedsiębiorstwo jest jednym z największych producentów kotłów energetycznych w Polsce, oraz znanym i cenionym partnerem na rynku krajowym i zagranicznym

Kompleksowość usług oferowanych przez Spółkę przejawia się w dbałości o usługę lub produkt przez cały okres ich trwania i eksploatacji. Nowoczesna pracownia projektowa zapewnia wsparcie już na etapie powstawania pomysłu realizacji danego zlecenia. Sprawne i kompletne wykonawstwo zagwarantowane jest przez profesjonalne zakłady produkcji:

Fabrykę Urządzeń Energetycznych z wydziałami:

- Wydział wytwarzania elementów ciśnieniowych kotłów,
- Wydział montażu kotłów,
- Wydział urządzeń energetycznych i przemysłowych,
- Wydział urządzeń mechanicznych i elektrycznych wytwarzająca silniki elektryczne do pomp głębinowych, agregaty pompowo – głębinowe, agregaty prądotwórcze oraz narzędzia do obróbki mechanicznej i konstrukcje stalowe.

ENERGOINSTAL realizuje również zlecenia montażowe, instalacyjne oraz remontowe w zakładach przemysłowych. Oferta firmy wzbogacona jest o obsługę serwisową kotłowni olejowo – gazowych, obróbkę cieplną materiałów tworzących produkt globalny, jak również serwis wykonanych instalacji. ENERGOINSTAL S.A. prowadzi jako Generalny Realizator Inwestycji lub Generalny Wykonawca kompleksowo (pod klucz) realizację obiektów dla energetyki i przemysłu.

ENERGOINSTAL S.A. posiada możliwość realizacji skomplikowanych robót zakrojonych na szeroką skalę (przykładami mogą być opisane niżej projekty; m.in. instalacja zrealizowana w miejscowości Baena w Hiszpanii – wykonanie i montaż kotła z rusztem przesuwym, Dunkierka we Francji - wykonanie i montaż kotłów odzysknicowych, Elektrociepłownia Lublin Wrotków – największy w Polsce kocioł w bloku gazowo-parowym, Elektrociepłownia Kogeneracja Wrocław, ponad 100 obiektów w Niemczech, a także obiekty w Austrii, Holandii, Belgii, Francji i Szwajcarii) – atutem w tym względzie jest wykwalifikowana kadra oraz możliwość finansowania inwestycji, które przedsiębiorstwo zobowiązuje się realizować w całości. Możliwości Spółki zapewniają dobre przygotowanie do wykonawstwa kompletnych instalacji komunalnych – od budowy ujęć przez pompownie do sieci wodociągowych włącznie. ENERGOINSTAL S.A. oferuje wykonawstwo instalacji, dostawę pomp, automatyzację i serwis.

Przedsiębiorstwo jest obecne na rynku od ponad pół wieku. W ciągu tego okresu niejednokrotnie napotykało na kryzysy w sektorach, w których działa. Przetrawanie trudnych okresów dekonunktury świadczy o stabilnym potencjale rozwojowym ENERGOINSTAL S.A. Doświadczenie Spółki umacnia wykwalifikowana kadra zawodowa. Przedsiębiorstwo zatrudnia kadrę inżynierską – techniczną w zakresie energetyki i ochrony środowiska, budowy kotłów, ogrzewnictwa i wentylacji, konstrukcji stalowych, produkcji zbiorników, jak również wykwalifikowanych monterów, spawaczy i ślusarzy w różnych specjalnościach. Przewagą ENERGOINSTAL S.A. jest również obecność na rynkach międzynarodowych, która zapewnia Spółce możliwość dywersyfikacji źródeł przychodów, a także szerokie perspektywy rozwoju. Potencjał Spółki gwarantuje efektywne wykorzystanie środków z emisji akcji, dzięki którym ENERGOINSTAL S.A. będzie mógł rozwijać swoją bazę

produkcyjną, unowocześnić i rozbudować fabrykę kotłów, wzmocnić projektowanie i znaczne rozszerzyć badania naukowych.

ENERGOINSTAL S.A. tworzy grupę kapitałową w której skład wchodzi następujące podmioty:

- ENERGOINSTAL Sp. z o.o.

Od maja 2005 główną działalnością spółki ENERGOINSTAL Sp. z o.o. jest działalność związana z rekrutacją i udostępnianiem pracowników a także działalność w zakresie doradztwa, badań oraz usługi spawalnicze i opracowywanie technologii spawalniczych. W 2006r., spółka dokonała m.in. opracowania technologii spawania i regeneracji odlewów magnezu dla firmy WKS Rzeszów. Istotnym wydarzeniem, mającym duży wpływ na wynik finansowy Spółki było pozyskanie zlecenia na wykonywanie usługi testowania spawaczy dla firmy Everet z Łęborka.

Oferta firmy zawiera wykonanie usług montażowo – spawalniczych ze stali węglowych oraz metali kolorowych, na terenie wyznaczonym przez zleceniodawcę, jak również opracowanie i wdrażanie technologii spawalniczych. Działalność ENERGOINSTAL Sp. z o.o. obejmuje także instalacje kotłowni i wymiennikowni.

Główni kontrahenci ENERGOINSTAL Sp. z o.o. na rzecz, których spółka świadczyła swoje usługi w 2006 roku, to:

- Instal Warszawa S.A. - wykonawstwo rurociągów wodnych,
- Izotechnik – Płock Sp. j. - wykonawstwo elementów konstrukcji stalowych,
- Opus Sp. z o.o. Gliwice – montaż oraz spawanie zbiorników nierdzewnych,
- Everet Łębork Marcin Brzeziński - testowanie spawaczy oraz nadawanie im uprawnień,
- Kalmet Sp. z o.o. Gliwice- testowanie spawaczy oraz nadawanie im uprawnień,
- Mecalux Sp. z o.o. Gliwice - testowanie spawaczy oraz nadawanie im uprawnień.

Strategia rozwoju Spółki na rok 2007 zakłada poszerzenie bazy swoich klientów w zakresie rekrutacji i udostępniania pracowników produkcyjnych.

ENERGOINSTAL Sp. z o.o. opiera swoją przewagę konkurencyjną o wizerunek firmy, która zatrudnia wykwalifikowany personel, oferujący wysokiej jakości usługi spawalnicze. Przyszła strategia rynkowa zakłada dalsze umocnienie takiego wizerunku. Przewidywany jest w 2007 roku zakup urządzeń spawalniczych celem poprawy jakości wykonywanych prac.

- INSTAL KATOWICE ZBM „BIELSKO” Sp. z o.o.

Firma wykonuje instalacje przemysłowe i sanitarne (wewnętrzne i zewnętrzne), instalacje centralnego ogrzewania, instalacje kotłowni i wymiennikowni, instalacje wodno kanalizacyjne we wszystkich standardach, instalacje wentylacji, klimatyzacji i odpylania, stacje uzdatniania wody i oczyszczalnie ścieków, instalacje pompowni, sprężarkowni, instalacji technologiczne, sprężonego powietrza, gazów technicznych oraz sieci zewnętrzne, izolacje termiczne, modernizację różnych obiektów przemysłowych. Działalność spółki obejmuje produkcję konstrukcji metalowych, działalność usługową w zakresie instalowania konstrukcji metalowych, produkcję metalowych elementów stolarki budowlanej i produkcję cystern, pojemników oraz zbiorników metalowych.

Główni kontrahenci INSTAL KATOWICE ZBM „BIELSKO” Sp. z o.o. na rzecz, których Spółka świadczyła swoje usługi w 2006 roku, to:

- Indukta S.A. Bielsko- Biała – modernizacja instalacji grzewczych hal,
- Fiat Auto Poland S.A. Bielsko –Biała – budowa ściany działowej hali 3D,
- CF Gomma Barre Thomas S.A. Częstochowa – budowa hali produkcyjno – magazynowej,
- Fiat Auto Poland S.A. Tychy – rozbudowa hali Denso,
- Rejonowe Przedsiębiorstwo Wodociągów i Kanalizacji S.A. Tychy – Modernizacja komór zaworów redukcyjnych.

Przewidywane kierunki rozwoju Spółki to:

- kompleksowa realizacja robót z zakresu automatyki, robót elektrycznych, robót budowlanych,
- realizacja zadań dla sektorów instalacyjnych; energetyki cieplnej (modernizacja na rzecz kotłowni gazowych), motoryzacyjnego,
- modernizacja instalacji wodno-kanalizacyjnych w rejonach Tychy, Pszczyna, Bielsko-Biała

- INSTAL FINANSE Sp. z o.o.

Firma zajmuje się obsługą rachunkową i księgową spółek grupy kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. Jej działalność obejmuje usługi finansowo- księgowe oraz windykację i obrót wierzytelnościami.

- INSTAL – CAD Sp. z o.o.

Działalność firmy związana była z dystrybucją i wdrażaniem oprogramowania oraz sprzedażą komputerów. Firma jest wyłącznym dystrybutorem programu do projektowania konstrukcji stalowych „PROSTEEL 3D”.

Spółka od października 2005 nie prowadzi działalności.

W przyszłości spółka zamierza dokonać zmian w przedmiocie działalności i rozpocząć prace projektowe na potrzeby Grupy Kapitałowej.

- INOX SERWIS Sp. z o.o.

Podstawowym przedmiotem działalności jest wdrażanie technologii chemii technicznej oraz zakup i sprzedaż środków chemii technicznej. Jednak od chwili rejestracji spółka nie podjęła działalności operacyjnej.

Spółka nie prowadzi działalności.

PRODUKTY

Oferta produktowa ENERGOINSTAL S.A. skupia się na branży energetycznej, a także na branży elektrycznej. Poszczególne produkty scharakteryzowane są poniżej:

- **Kotły parowe na biopaliwa i urządzenia pomocnicze do utylizacji śmieci**

Tabela 6.1. Kotły parowe w ofercie Emitenta

Rodzaj	Opis
Opalane biomasą	nowoczesne jednostki energetyczne, w których jako paliwo stosowane są surowce odnawialne (odpady drewniane, odpady po produktach rolnych itp.), o mocach od 20 do 100 MW _e
Opalane gazem	Jednostki energetyczne, w których stosowany jako paliwo jest gaz – ziemny lub uzyskiwany w procesach technologicznych (np. gaz nadmiarowy) moce od 20 do 200 MW _e
Opalane paliwem stałym	Jednostki „klasyczne” opalane węglem kamiennym lub brunatnym, moce do 200 MW _e
Opalane odpadami komunalnymi	Jednostki energetyczne, w których podczas utylizacji odpadów komunalnych generowana jest energia cieplna i elektryczna – do 100 MW _e
Odzysknicowe	Jednostki energetyczne, „odzyskujące” energię po innym procesie (np. ze spalin turbiny gazowej), wysokosprawne, często pracujące na parametrach nadkrytycznych, moce do 400 MW _e

Źródło: Emitent

- **Kotły energetyczno – przemysłowe**

Do tej grupy produktów zaliczają się w szczególności kotły odzysknicowe w układach parowo – gazowych elektrowni oraz ich poszczególne elementy (np. rury ożebrowane, ściany szczelne membranowe, węzownice, walczaki, podgrzewacze wody, parowniki, przegrzewacze pary). Są to rozwiązania zgodne z najnowszymi trendami w technice kotłowej. Pozwalają znacząco podnieść sprawność energetyczną obiegu cieplnego poprzez wydajne zmniejszenie zużycia paliwa, a co za tym idzie ograniczenie emisji szkodliwych związków do atmosfery.

Rysunek 6.1. Kocioł zainstalowany przez Emitenta w elektrociepłowni Dunkierka we Francji o mocy 2 x 400 MW_e.



Źródło: Emitent.

- **Kotły na biopaliwa**

ENERGOINSTAL S.A. jest producentem kotłów z reguły średnioprężnych (o średnim poziomie ciśnienia) z nowoczesnymi rozwiązaniami niskoemisyjnymi komór spalania i systemów zasilania paliwem, często na nietypowe biopaliwa, np. wytłoczki z oliwek, pył drzewny itp. Kotły te przeznaczone są dla energetyki zawodowej i przemysłowej.

- **Kotły parowe na biopaliwa i urządzenia pomocnicze do utylizacji śmieci**

- **Palniki olejowo – gazowe**

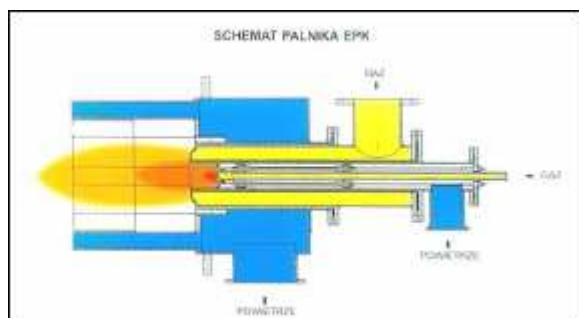
Są to palniki o mocy 1 – 57 MW (megawatów) własnej konstrukcji EPK (z wewnętrzną cyrkulacją spalin) oraz wg technologii Mehlau & Steinfath (niemiecka firma mająca ponad 25 – letnie doświadczenie w zakresie technik spalania, produkująca palniki z łopatkowym lub stożkowym rozdziałem powietrza) współpracujące ze stacjami regulacyjnymi. Zastosowane w nich rozwiązania pozwalają na precyzyjną pracę dostosowaną do zmiennych obciążeń kotła przy zachowaniu norm emisji. Palniki projektowane są w sposób umożliwiający zakładom przemysłowym zachowanie limitów emisji szkodliwych produktów spalania obowiązujących w kraju i Unii Europejskiej oraz podniesienie sprawności kotłów. Paliwo stosowane do palników olejowo – gazowych to m.in. gaz ziemny wysokometanowy, gaz ziemny zaazotowany oraz gaz z odmetanowania kopalń.

Cechy niskoemisyjnych palników gazowo – olejowych:

- wielokrotnie większa wydajność przy spalaniu gazu i oleju niż w przypadku innych nośników ciepła, np.: węgla,
- zwarta, nieskomplikowana budowa,
- sterowanie siłownikami pneumatycznymi w sposób automatyczny,
- podzespoły pracujące w wysokiej temperaturze wykonane są ze stali nierdzewnej, co zapewnia ich długą i bezawaryjną pracę,
- niska emisja szkodliwych spalin.

- **Palniki EPK – GZ**

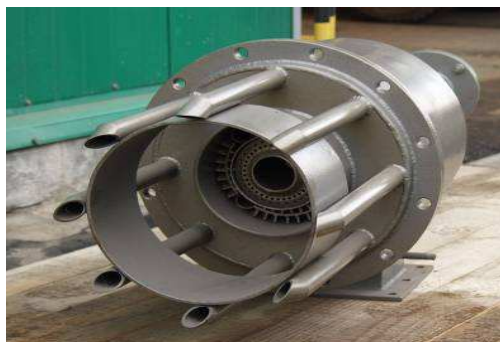
Rysunek 6.2. Schemat palnika EPK produkowanego przez Emitenta



Źródło: Emitent.

Palniki te zostały opracowane w rezultacie kilkuletnich wspólnych badań ENERGOINSTAL S.A. i Politechniki Śląskiej w Gliwicach w zakresie konstrukcji rozwiązań przemysłowych. Charakteryzują się ekstremalnie niską emisją tlenków azotu i tlenku węgla, spełniającą granice emisji wszystkich krajów Unii Europejskiej i Polski. Palniki te mogą być stosowane nie tylko w kotłach projektowanych jako gazowe, ale również w modernizowanych kotłach węglowych bez zmiany geometrii powierzchni grzewczych w wewnętrznych komorach. Przykładem jest zainstalowany w kotłowni ENERGOINSTAL S.A. palnik serii EPK – GZ, gdzie z powodzeniem znalazł zastosowanie w piecu, uprzednio opalanym węglem. Konstrukcja palników wykorzystuje zasady niskoemisyjnego spalania gazu w płomieniach dyfuzyjnych (są to płomienie naturalne nieposiadające wewnętrznego stożka kontrolowane przez procesy dyfuzji). W palnikach EPK – GZ zastosowano rozwiązania konstrukcyjne zapewniające intensyfikację wewnętrznej recyrkulacji spalin oraz stopniowanie procesu spalania jako najbardziej efektywne metody obniżenia emisji tlenków azotu z kotłów i pieców przemysłowych opalanych gazem. Według szacunków ENERGOINSTAL S.A. roczne oszczędności uzyskiwane z tytułu zmniejszenia opłat w rezultacie zmiany paliwa węglowego na gaz ziemny są wystarczające do pokrycia kosztów palników i ich podłączenia do sieci gazowej.

Rysunek 6.3. Palnik EPK według projektu Emitenta



Źródło: Emitent.

- **Stacje regulacyjne i pomiarowe olejowo – gazowe**

Są to instalacje optymalizujące pracę palników. Są one na bieżąco udoskonalane zgodnie z najnowszymi rozwiązaniami technicznymi. W 2003 roku ENERGOINSTAL S.A. jako pierwszy na świecie opanował produkcję rur ożebrowanych ze stali P 91 będącą efektem badań naukowych ENERGOINSTAL S.A., Politechniki Śląskiej w Gliwicach, Akademii Górniczo – Hutniczej przy wsparciu Państwowej Akademii Nauk.

- **Rury ożebrowane**

Są to elementy wykorzystywane w kotłach. Rury ożebrowane to produkty nowoczesne, zwiększające wydajność powierzchni wymiany ciepła. Zastosowanie tych rur umożliwia pełną optymalizację powierzchni ogrzewalnych kotła, przez co uzyskuje się zmniejszenie gabarytów kotła, a tym samym i jego ciężaru. W 2002 roku została opracowana i wdrożona pierwsza na świecie technologia wykonywania rur ożebrowanych z materiału P91 – do wykorzystania w jednostkach energetycznych pracujących w zakresie parametrów nadkrytycznych. W tym samym roku została opracowana metoda pełnej obróbki cieplnej rur ożebrowanych przy użyciu niskonapięciowych urządzeń wyżarzających. Unikatowa technologia wytwarzania pozwoliła Spółce osiągnąć wysoką jakość produktu i znaleźć nabywców na rynkach europejskich i światowych. Do tej pory jedynie dla potrzeb energetyki niemieckiej zostało wyprodukowanych ponad 600 kilometrów tego typu rur ożebrowanych. ENERGOINSTAL S.A. jest jedynym w Polsce i jednym z pięciu w Europie producentem rur ożebrowanych.

Zastosowanie:

- wymienniki ciepła,
- powierzchnie ogrzewalne kotłów.

Rysunek 6.4. Rury ożebrowane produkowane przez Emitenta



Źródło: Emitent.

Cechy:

- trzykrotny wzrost powierzchni wymiany ciepła w porównaniu z rurami nieożebrowanymi,
- oszczędność energii i obniżka kosztów jednostkowych w procesie eksploatacji kotłów przemysłowych,
- minimalizacja strat energii poprzez obniżenie temperatury gazów spalinowych.

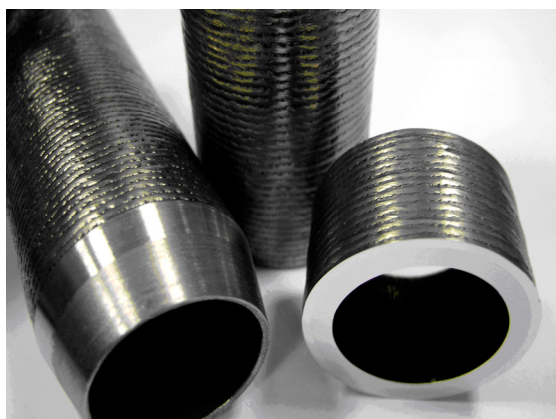
- **Napawane rury wymiennikowe**

Nowoczesne rozwiązania konstrukcyjne kotłów wykorzystujących spalanie odpadów i śmieci powodują powstanie agresywnych spalin w stosunku do stalowych elementów kotła. Wymaga to stosowania rur napawanych stopami niklu typu inconeli, tzw. rur claddingowanych. Termin *cladding* został zapożyczony z języka angielskiego i dotyczy spajania dwóch różnych metali. Jako metoda łączenia metali *cladding* różni się od spawania czy klejenia. *Cladding* jest często uzyskiwany w drodze wyciskania, czy też wytłaczania metali przez matrycę lub prasę narzędziową pod wysokim ciśnieniem. *Cladding* stosowany jest niekiedy w produkcji monet w celu umieszczenia wewnątrz monety tańszego metalu.

Rury napawane stopami niklu w ENERGOINSTAL S.A. zapewniają:

- odporność na złożone procesy korozji i erozji powierzchniowej w temperaturach otoczenia i podwyższonych,
- odporność na niekorzystne zjawiska nasiarczania, nawęglania, naazotowania i *dustingu* (napylania),
- poprawną pracę wymienników ciepła przeznaczonych do eksploatacji w urządzeniach energetycznych wykorzystujących spalanie odpadów.

Rysunek 6.5. Rury claddingowane produkowane przez Emitenta



Źródło: Emitent.

Przeprowadzone w ENERGOINSTAL S.A. prace badawcze pozwoliły na wykonywanie warstw claddingowanych metodami zmechanizowanymi. Rury claddingowane produkowane w Spółce, umożliwiają nowoczesne i ekologiczne rozwiązania konstrukcyjne kotłów wykorzystujących ciepło spalanych odpadów i śmieci.

- **Wyroby z blachy ocynkowanej**

Spośród wielu produktów można wymienić kanały wentylacyjne, rury, podstawy dachowe, czerpnie powietrza ścienne i dachowe oraz, wyrzutnie powietrza ścienne i dachowe.

- **Konstrukcje stalowe kotłowni**

Są to instalacje wykonywane w oparciu o własne biuro projektowe z uwzględnieniem wszelkich wymogów technologicznych inwestycji i zaleceń klientów.

- **Maszyny i urządzenia elektryczne**

ENERGOINSTAL S.A. produkuje również urządzenia elektryczne jak np. silniki elektryczne i głębinowe agregaty prądowe mające zastosowanie głównie w przemyśle.

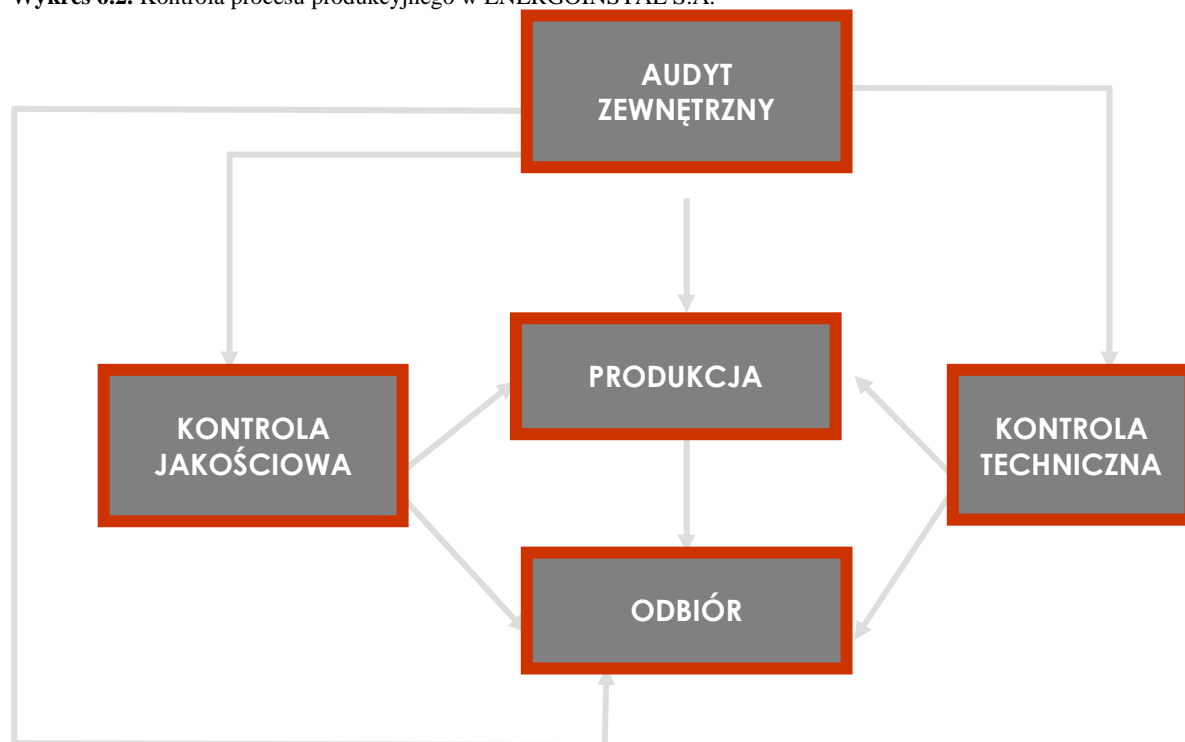
W ofercie Spółki znajdują się między innymi:

- głębinowe agregaty pompowe przeznaczone do pompowania czystej wody ze studzien o otworów wiertniczych o średnicy do 16 cali o mocy do 300 kW,
- zespoły prądotwórcze przeznaczone do profesjonalnych prac na placach budowy, w terenie oraz do zasilania odbiorników czułoprądowych (np. UPS, komputery, siłownie telekomunikacyjne) o mocy od 10 do 250 kVA,
- agregaty spawalnicze z napędem spalinowym, które spełniają dodatkowo funkcję generatora prądu przemiennego do zasilania między innymi elektronarzędzi, oświetlenia, suszarek do elektrod, pomp wodnych o mocy do 500 A,
- pojazdy czterokołowe z napędem elektrycznym lub akumulatorowe, przeznaczone dla osób niepełnosprawnych oraz do komunikacji międzywydziałowej w zakładach pracy,
- zestawy oświetleniowe.

- **Inne**

Inne produkty znajdujące się w ofercie ENERGOINSTAL to kanały powietrza i spalin, przewody wentylacyjne i odpylające, zbiorniki ciśnieniowe, oraz nietypowe urządzenia przemysłowe.

Wykres 6.2. Kontrola procesu produkcyjnego w ENERGOINSTAL S.A.



Źródło: Emitent.

USŁUGI

ENERGOINSTAL S.A. świadczy usługi w obszarach montażu i remontów urządzeń oraz instalacji wskazanych poniżej:

- **Kotły energetyczne parowe i wodne.**

Spółka posiada duże doświadczenie w produkcji i montażu kotłów energetycznych – przemysłowych. Do tej pory, we współpracy z niemieckim Standardkessel Lentjes, ENERGOINSTAL S.A. zrealizowała ponad 200 inwestycji kotłowych oraz brała udział w ok. 500 przedsięwzięciach inwestycyjnych, m.in. na terenie Niemiec, Austrii, Belgii, Holandii, Szwajcarii, Finlandii, Francji, Nigerii, Zjednoczonych Emiratów Arabskich i na Ukrainie. Oferta Spółki obejmuje również modernizację obiektów energetycznych i przemysłowych (np. podnoszenie sprawności i wydajności kotłów) oraz kompleksową realizację „pod klucz” (np. kompletne obiekty kotłowni wraz z aparaturą kontrolno pomiarową i automatyką (AKPiA) oraz pracami budowlanymi). ENERGOINSTAL S.A. realizowała zamówienia dla takich klientów, jak:

Elektrownie, Ciepłownie i Elektrociepłownie

- Elektrownia Duisburg
- Elektrownia Frankfurt
- Elektrownie i Elektrociepłownie Berlińskie

Koncerny Petrochemiczne:

- Deutsche Shell
- Texaco – Dea
- British Petroleum

Koncerny Papiernicze:

- HOLZMANN

Przemysł Spożywczy

- Cukrownia – Zuckerfabrik Jölich

Przemysł Stalowy

- Thyssen Krupp
- Alstom

Koncerny Chemiczne:

- BASF
- AKZO
- Terro Rohe Bayer

Zakłady Przemysłu Drzewnego:

- EGGER
- Fin Forest

- **Kompletne kotłownie wodne i parowe.**

Kompleksowe wykonanie kotłowni wodnych i parowych obejmuje:

- projektowanie,
- roboty budowlane,
- instalacje technologiczne,
- instalacje sanitarne,
- instalacje elektryczne,
- automatykę.

- **Konstrukcje nośne kotłów i obiektów przemysłowych.**

- **Instalacje i urządzenia ochrony środowiska.**

Do tego typu instalacji zaliczyć można instalacje oczyszczalnie ścieków, przepompownie ścieków i stacje uzdatniania wody.

- **Instalacje sanitarne.**

Do instalacji sanitarnych można zaliczyć instalacje centralnego ogrzewania, ciepła technologicznego, węzłów cieplnych, wodno-kanalizacyjne, wentylacji, klimatyzacji, odpylania i wody lodowej (wykorzystywanej w klimatyzacji jako czynnik chłodzący). ENERGOINSTAL oferuje również instalacje wodne i gazowe w obiektach przemysłowych i infrastruktury komunalnej,

- **Instalacje technologiczne.**

Instalacje i produkty ze stali szlachetnych w obiektach przemysłowych w branży spożywczej, chemicznej, motoryzacyjnej i budownictwie,

- **Izolacje termiczne, rurociągi energetyczne oraz malowanie antykorozyjne.**

Prace antykorozyjne oraz izolacje techniczne (termiczne, ogniochronne, akustyczne) kotłów, urządzeń, rurociągów, zbiorników, kanałów spalin, kanałów wentylacyjnych, armatury itp.

GENERALNE WYKONAWSTWO, GENERALNA REALIZACJA INWESTYCJI

ENERGOINSTAL S.A. posiada możliwość realizacji dużych i skomplikowanych robót, co wyróżnia go wśród konkurencji. Spółka zapewnia pełną obsługę techniczną wraz z przekazaniem inwestorowi gotowego obiektu spełniającego wymagania odbiorowe. Generalne wykonawstwo i Generalna realizacja inwestycji obiektów przemysłowych prowadzone przez ENERGOINSTAL S.A., obejmuje czynności projektowania, produkcji i montażu kotłów, rurociągów oraz całych instalacji palnikowych, konstrukcji budynków kotłowni, instalacji oczyszczania spalin i izolacji termicznych.

ENERGOINSTAL jest generalnym wykonawcą inwestycji w KOKSOWNI PRZYJAŹŃ Sp. z o.o. Zlecenie obejmuje budowę „pod klucz” elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych. Cykl realizacji inwestycji wynosi 22 miesiące.

Zmiany w strukturze sprzedaży produktów i usług przedstawia poniższa tabela.

Tabela 6.2. Sprzedaż Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w podziale na grupy produktów i usług w latach 2004 – 2006 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006		2005		2004	
	tys zł	%	tys zł	%	tys zł	%
Dostawy:	51 670	34,52%	57 398	50,99%	94 456	53,50%
- kotły i elementy kotłów	31 748	21,21%	30 923	27,47%	50 390	28,54%
- konstrukcje stalowe	6 620	4,42%	7 754	6,89%	31 376	17,77%

- palniki	3 886	2,60%	5 677	5,04%	2 595	1,47%
- rury ożebrowane	1 737	1,16%	87	0,08%	742	0,42%
- pozostałe dostawy	7 679	5,13%	12 957	11,51%	9 353	5,30%
Usługi:	97 659	65,25%	54 854	48,72%	80 417	45,54%
- montaż kotłów i konstrukcji	23 438	15,66%	30 827	27,38%	58 412	33,08%
- pozostałe roboty budowlano-montażowe	72 157	48,21%	22 015	19,55%	20 736	11,74%
- pozostałe usługi	2 064	1,38%	2 012	1,79%	1 269	0,72%
Towary i materiały	335	0,23%	327	0,29%	1 691	0,96%
Sprzedaż ogółem:	149 664	100,00%	112 579	100,00%	176 564	100,00%

Źródło: Emitent.

Analizując strukturę sprzedaży pod kątem produktów i usług można zauważyć, że widoczny jest stały wzrost udziału sprzedaży usług montażowych w sprzedaży ogółem. Udział dostaw w ogólnych przychodach Emitenta spadł w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi z poziomu 53,5 % w roku 2004 do poziomu 34,5 % w roku 2006. W strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w ostatnim okresie przeważają przychody uzyskiwane z realizacji kontraktów dostawczo-montażowych realizowanych za granicą.

GLÓWNI DOSTAWCY

Niezaprzeczalnym atutem Spółki jest fakt, iż nie jest ona uzależniona od żadnego z dostawców. Emitent zaopatruje się u znanych dostawców zewnętrznych głównie w rury, blachy, materiały spawalnicze, materiały kształtowe, a także w różnego rodzaju usługi obce. Część produkcji i prac projektowych, usług budowlanych oraz transportowych odbywa się u kooperantów. Warty podkreślenia jest fakt, iż współpraca odbywa się wyłącznie ze sprawdzonymi oraz certyfikowanymi podwykonawcami, którzy przestrzegają wszelkich wymaganych norm jakościowych, bezpieczeństwa i środowiskowych.

GLÓWNI ODBIORCY

Zdecydowanie największym rynkiem zbytu dla produkowanych przez ENERGOINSTAL S.A. wyrobów i świadczonych usług jest Unia Europejska, a w szczególności rynek niemiecki. O stabilnej pozycji Emitenta oraz wysokiej jakości produktów i usług świadczy długoletnia współpraca z takimi firmami jak: Standardkessel Lentjes, Baumgarte Boiler Systems GmbH – Duisburg, Alstom Inc., NEM B.V. – znanymi w Europie producentami kotłów energetyczno – przemysłowych. Współpraca z długoletnimi partnerami, głównie zagranicznymi, wymaga od ENERGOINSTAL S.A. stałego podnoszenia poziomu technicznego w wykonawstwie elementów ciśnieniowych oraz urządzeń pomocniczych kotłów, aby sprostać wymogom bardzo wymagających rynków europejskich.

Główni odbiorcy zagraniczni Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Standardkessel Lentjes GmbH,
- Baumgarte Boiler Systems GmbH,
- NEM BV,
- Mehldau&Steinfath GmbH,
- Alstom Power Energy Recovery GmbH,
- Kab Takuma GmbH.

Główni odbiorcy krajowi Grupy Kapitałowej Emitenta:

- Koksownia "Przyjaźń" Sp. z o.o.
- Zespół Elektrociepłowni Wrocławskich KOGENERACJA S.A.
- Gliwickie Przedsiębiorstwo Budownictwa Przemysłowego S.A.

6.1.2. WSKAZANIE WSZYSTKICH ISTOTNYCH NOWYCH PRODUKTÓW LUB USŁUG, KTÓRE ZOSTAŁY WPROWADZONE

W 2005 roku opracowano technologię łączenia w warunkach warsztatowych elementów komory paleniskowej wykonanych w technologii claddingu (Inconel 625 oraz Inconel 686), stworzono także technologię wykonywania przemysłowego claddingowanych rur kotłowych w zakresie średnic 21 – 150 mm z materiałów Inconel 625 oraz Inconel 686 – gwarancja ilości żelaza w warstwie przyściennej <5%.

6.2. GŁÓWNE RYNKI

Głównym rodzajem prowadzonej przez ENERGOINSTAL S.A. działalności jest produkcja i montaż kotłów dla energetyki oraz wykonawstwo instalacji przemysłowych. Rynek ten jest uzależniony w dużym stopniu od popytu zgłaszanego przez przedsiębiorstwa działające w innych sektorach. Na rynek działalności ENERGOINSTAL S.A. największy wpływ mają sektor przedsiębiorstw użyteczności publicznej (w tym sektor energetyczny obejmujący elektrownie i elektrociepłownie), przemysł hutniczy, przemysł petrochemiczny. Emitent działa na rynku krajowym i za granicą. Najwięcej kontraktów realizuje w Niemczech oraz innych krajach Europy Zachodniej. Poniżej, przedstawiona jest struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży.

Tabela 6.3. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w latach 2004 – 2006.

Segment	2006		2005		2004	
	Wartość sprzedaży (tys zł.)	Udział (%)	Wartość sprzedaży (tys zł.)	Udział (%)	Wartość sprzedaży (tys zł.)	Udział (%)
Niemcy:	68 592	45,83%	65 275	57,98%	129 861	73,55%
- dostawy	39 780	26,58%	36 381	32,32%	83 085	47,06%
- montaż	28 812	19,25%	28 894	25,66%	46 776	26,49%
Polska:	67 938	45,39%	29 807	26,48%	20 196	11,44%
- dostawy	4 580	3,06%	11 738	10,43%	6 857	3,88%
- montaż	60 959	40,73%	15 730	13,97%	10 379	5,88%
- pozostała sprzedaż	2 399	1,60%	2 339	2,08%	2 960	1,68%
Francja:	56	0,04%	3 086	2,74%	21 006	11,90%
- dostawy	56	0,04%	634	0,56%	1 444	0,82%
- montaż	0	0,00%	2 452	2,18%	19 562	11,08%
Holandia:	9 400	6,28%	1 857	1,65%	3 699	2,09%
- dostawy	4 457	2,98%	562	0,50%	2 448	1,39%
- montaż	4 943	3,30%	1 295	1,15%	1 251	0,70%
Pozostałe kraje:	3 678	2,46%	12 554	11,15%	1 802	1,02%
- dostawy	2 797	1,87%	8 083	7,18%	623	0,35%
- montaż	881	0,59%	4 471	3,97%	1 179	0,67%
RAZEM	149 664	100,00%	112 579	100,00%	176 564	100,00%

Źródło: Emitent

Od wielu lat dominującym rynkiem w strukturze sprzedaży jest rynek niemiecki. Pozostałe rynki zagraniczne Emitenta wykazują pewną dywersyfikację, związaną głównie z aktualnie realizowanymi kontraktami. Charakterystycznym dla prowadzonej przez Emitenta polityki w zakresie sprzedaży jest sukcesywny wzrost sprzedaży krajowej przy spadkowej tendencji udziału eksportu w całości sprzedaży.

Produkty Grupy Kapitałowej Emitenta znajdują zastosowanie głównie w następujących branżach:

- sektor przedsiębiorstw użyteczności publicznej (w tym energetyka i kogeneracja),
- przemysł hutniczy,
- przemysł petrochemiczny.

Tabela 6.4. Zestawienie branż, charakter prowadzonej działalności oraz niektórych odbiorców Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

BRANŻA	CHARAKTER DZIAŁALNOŚCI
PRZEMYSŁ PETROCHEMICZNY	Instalacje kotłowe w szerokim zakresie – kompletne jednostki kotłowe, instalacje palnikowe, itp., modernizacje, remonty i montaż rurociągów z dostawą towarzyszących konstrukcji stalowych.

	<ul style="list-style-type: none"> - <i>ESSO GmbH</i> – Karlsruhe, Niemcy - <i>DEUTSCHE SHELL GmbH</i> – Kohl, Godorf, Niemcy - <i>TEXACO AG</i> – Meerbeck, Moers, Niemcy - <i>DEA MINERALOEL AG</i> - Heide, Niemcy - <i>RAFINERIE DOLLBERGEN GmbH</i> – Uetze, Niemcy - <i>RAFINERIE EMSLAND GmbH</i> - Lingen, Niemcy - <i>BASF SCHWARZHEIDE GmbH</i>- Ludwikshafen, Niemcy - <i>ÖLMÜHLE AG</i> – Hamburg, Niemcy
PRZEMYSŁ HUTNICZY	<p>Modernizacja, remont (instalacje technologiczne, w tym instalacje pieca obrotowego i pokrocznego, pompownie obiegowe wody przemysłowej, osadniki i przepompownie zgorzeliny, instalacje odpylania wraz z filtrami workowymi, sprężarkownie, instalacje gazu, tlenu, klimatyzacji i wentylacji).</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>HUTA BAILDON S.A.</i> - Katowice - <i>HUTA BATTERY S.A.</i> - Chorzów - <i>HUTA POKÓJ S.A.</i> - Ruda Śląska - <i>HUTA BANKOWA Sp. z o.o.</i> - Dąbrowa Górnicza - <i>HUTA ŁABĘDY S.A.</i> budowa tlenowni - Gliwice - <i>TEKSID POLAND S.A.</i> - Bielsko-Biała - <i>HUTA FLORIAN S.A.</i> – Świętochłowice - <i>WALCOWNIA RUR JEDNOŚĆ Sp z o.o.</i> - Katowice
ENERGETYKA	<p>Produkcja (kotłów parowych i wodnych dla energetyki zawodowej i przemysłowej, palników gazowo – olejowych, rur ożebrowanych, rurociągów energetycznych, cladding rur kotłowych),projektowanie i nadzór urządzeń energetycznych, generalne wykonawstwo (elektrociepłowni, zakładów przemysłowych) wykonawstwo „pod klucz”, modernizacja, remont (kotłów energetyczno – przemysłowych, kotłowni i wszystkich przynależnych instalacji technologicznych).</p>
- energetyka zawodowa	<p>Elektrociepłownie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Elektrociepłownia – Lublin Wrotków - Elektrociepłownia – Rzeszów - Elektrociepłownia – Tychy - Elektrociepłownia – Wrocław
- mała energetyka	<p>Kotłownie:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Kotłownia osiedlowa - Janów Lubelski - Kotłownia w Wojewódzkim Szpitalu Chirurgii Urazowej – Piekary Śląskie - Kotłownia przemysłowa w zakładzie przetwórstwa owocowego – Winniza, Ukraina
PRZEMYSŁ MOTORYZACYJNY	<p>Budowa, rozbudowa instalacji w zakładach przemysłowych:</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>FIAT AUTO POLAND S.A</i> - Bielsko-Biała i Tychy - <i>MAGNETI MARELLI POLAND S.A.</i> - Sosnowiec - <i>GENERAL MOTORS OPEL</i> - Gliwice - <i>DAEWOO -FSO</i> - Warszawa - <i>ISUZU POLSKA</i> - Tychy
STACJE UZDATNIANIA WODY, OCZYSZCZALNIE ŚCIEKÓW	<p>Budowa, rozbudowa, modernizacja (instalacje technologiczne w zakresie ochrony środowiska):</p> <ul style="list-style-type: none"> - <i>DZIEŃKOWICE</i> Zakład Uzdatniania Wody - Imielin - Zakład Uzdatniania Wody - Będzin - Zakład Uzdatniania Wody - Goczałkowice - Oczyszczalnia Ścieków Klimzowiec - Chorzów - Oczyszczalnia Ścieków Miechowice - Bytom - Zakład Uzdatniania Wody - Łabędy - Gliwice - Oczyszczalnia Ścieków Huta Baildon - Katowice

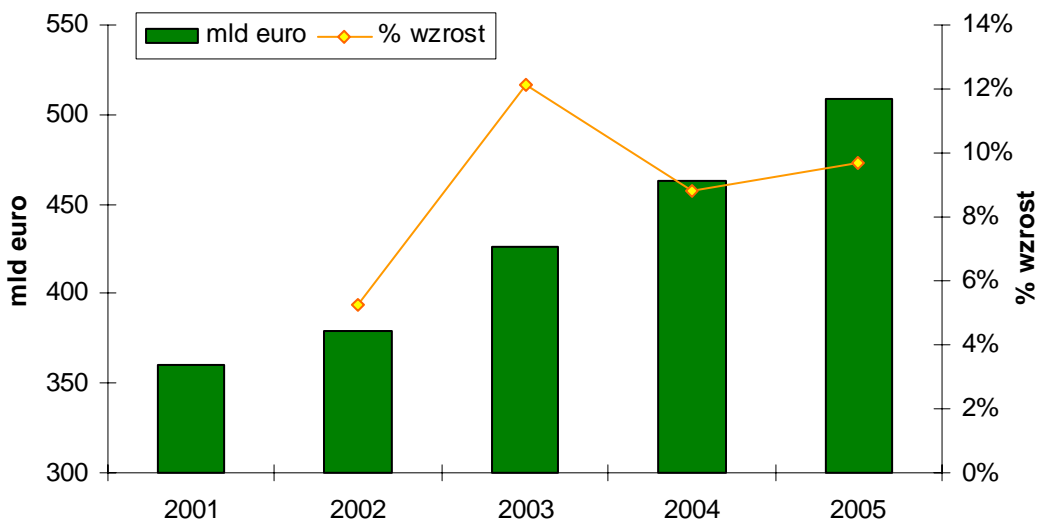
PRZEMYSŁ SPOŻYWCZY	Rozbudowa i modernizacja (instalacje technologiczne, w tym instalacje i produkty ze stali szlachetnych).
	<ul style="list-style-type: none"> - Polmos S.A. - Bielsko-Biała - Browar Tyskie - Tychy - Browar Żywiec – Żywiec - "Mokate" – Ustroń
SŁUŻBA ZDROWIA, EDUKACJA, BUDYNKI UŻYTECZNOŚCI PUBLICZNEJ	Budowa, rozbudowa, modernizacja (instalacje wentylacji i klimatyzacji, instalacje wodno – kanalizacyjne, instalacje c.o., c.t., przyłącza wodociągowe, kanalizacyjne, gazowe, techniczne wyposażenie budynków klasy A – inteligentnych).
	<ul style="list-style-type: none"> - Śląski Szpital Onkologiczny - Gliwice - Centrum Oparzeń - Siemianowice Śląskie - Uzdrowisko Ustroń - Ustroń - Szpital Wojewódzki - Bielsko-Biała - Szkoła Municipalna w Tychach - Uniwersytet Śląski - Katowice - Akademia Ekonomiczna - Katowice - Stadion Śląski - Chorzów - Wojewódzki Szpital Chirurgii Urazowej - Piekary Śląskie - PKO Bank - Gliwice - Kryta pływalnia - Kęty - Wydział Nauk o Ziemi UŚ - Sosnowiec - Centrum Biznesu (UNI Centrum) - Katowice

Źródło: Emitent.

6.2.1. SEKTOR PRZEDSIĘBIORSTW UŻYTECZNOŚCI PUBLICZNEJ

Sektor przedsiębiorstw użyteczności publicznej obejmuje rynki produkcji, przetwórstwa oraz dystrybucji energii, gazu i wody. ENERGOINSTAL S.A. realizuje projekty instalacji przemysłowych w zakładach energetycznych, elektrowniach, kotłowniach, jak również w stacjach uzdatniania wody i oczyszczalniach ścieków.

Wykres 6.4. Wartość sektora przedsiębiorstw użyteczności publicznej w Europie w latach 2001 – 2005.

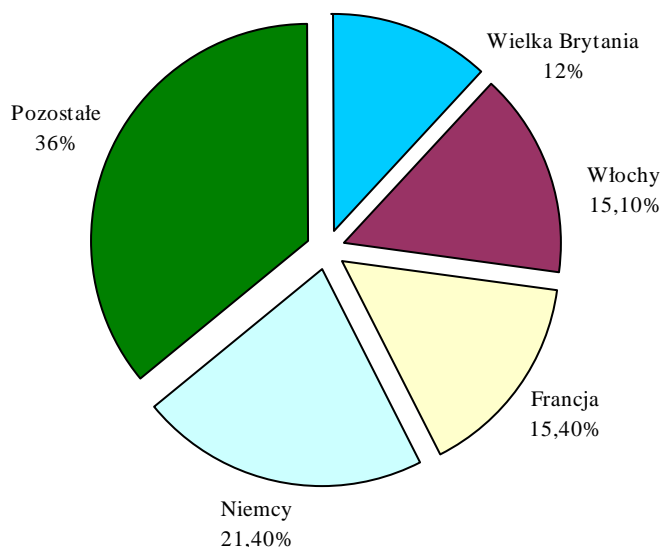


Źródło: Datamonitor.

Według danych *Datamonitor*, wiodącej międzynarodowej firmy badawczej specjalizującej się w analizach sektorowych, wartość rynku przedsiębiorstw użyteczności publicznej osiągnęła wartość 508,2 mld euro w 2005 r. Największy udział w przychodach sektora w 2005 r. miały przedsiębiorstwa z branży energetycznej, których przychody stanowiły 48,1 % obrotów ogółem. W latach 2001 – 2005 rynek росł średnio o 9 % rocznie. Prognozy na najbliższe lata są bardziej ostrożne. Sektor przedsiębiorstw użyteczności publicznej według *Datamonitor* będzie росł o 4,8 % rocznie i powinien w 2010 r. osiągnąć wartość 643,5 mld euro. W Europie, sektor ten jest wyraźnie podzielony pomiędzy rozwinięte i sprywatyzowane rynki Europy Zachodniej, a kraje Europy Wschodniej, gdzie liberalizacja rynków jeszcze się nie dokonała. Wszystkie przedsiębiorstwa rynku energii, wody i gazu z krajów Unii Europejskiej muszą stawić czoła zwiększonym kosztom

dostosowań swoich działań do nowych regulacji Komisji Europejskiej. Przedsiębiorstwa sektora rozwijają się mimo to dynamicznie, a ich plany ekspansji na rynki azjatyckie poszerzają się nieustannie. Rozwój spółek powoduje konieczność przeznaczenia wzmoczonych środków na inwestycje w infrastrukturę techniczną i nowe technologie w zakładach przemysłowych. ENERGOINSTAL S.A. posiadający ugruntowaną pozycję na rynkach europejskich, a w szczególności w Niemczech, ma szansę skorzystać na rozwoju branży oferując produkty i usługi, które odpowiadają rosnącemu popytowi oraz wychodzą naprzeciw oczekiwaniom przedsiębiorstw z branży. Dodatkowym atutem Spółki, jak można zobaczyć w poniższej tabeli, jest to, że niemiecki rynek przedsiębiorstw użyteczności publicznej stanowi 21,4 % całego rynku europejskiego i jest największym beneficjentem rozwoju branży.

Wykres 6.5. Podział geograficzny sektora przedsiębiorstw użyteczności publicznej w Europie (2005 r.).



Źródło: Datamonitor.

Energetyka

Od 2002 r. europejski rynek energii ulega liberalizacji. Następuje podział przedsiębiorstw monopolistycznych, wzrostu przejęć podmiotów spoza rynku krajowego oraz rozwoju handlu hurtowego i rynków giełdowych energii. Można również zaobserwować pionową integrację spółek. Wdrożenie dyrektywy elektrycznej UE, prowadzącej do zwiększenia liberalizacji rynku utrudniają spółki dysponujące siłą rynkową w skali krajowej i regionalnej.

Według raportu „Infrastruktura - Środowisko – Energia” opublikowanego w *Rzeczpospolitej* w czerwcu 2006 r., zaostrzające się w skali globalnej normy ochrony środowiska oraz wymogi unijnych dyrektyw wymusiły znaczące inwestycje branży energetycznej w redukcję CO₂, NO_x i SO₂. Mimo to ponad 40 % polskich elektrowni nie spełnia limitów emisji SO₂, jakie będą obowiązywać od 2008 r., a ponad 90 % mocy zainstalowanej nie spełnia limitów emisji NO_x, które zaczną obowiązywać w 2016 r. W ciągu najbliższych 10 lat potrzeby inwestycyjne związane z ekologią wyniosą od 2 do 4 mld euro. Dodatkowe inwestycje w rozwój infrastruktury przyjaznej dla środowiska stanowią potencjał do rozwoju spółek takich jak ENERGOINSTAL S.A., która oferuje swoim klientom montaż instalacji przemysłowych spełniających normy unijne. Dodatkowo, Spółka prowadzi badania nad unowocześnianiem swojej oferty produktowej w kierunku produkcji bardziej ekologicznych urządzeń.

Według raportu w ciągu najbliższych 5 lat należy się spodziewać wzrostu cen energii elektrycznej o ok. 15-20 proc. Obecnie Polska należy do najtańszych jej producentów. Jeśli jednak weźmiemy pod uwagę jej koszt dla odbiorców indywidualnych i przemysłowych, to nasz kraj zajmuje 11 miejsce wśród członków UE. Duży wzrost cen energii wpłynie z pewnością na całą gospodarkę i wyniki finansowe spółek z wielu sektorów, jednak branże bardziej wrażliwe na zmiany cen energii, jak np. hutnictwo aluminium może dotknąć duży kryzys.

Według analiz opublikowanych w „Raporcie Specjalnym 2006” magazynu *Nowy Przemysł*, gospodarcze i społeczne znaczenie kosztów energii widać doskonale na przykładzie obliczeń niemieckiego Federalnego Ministerstwa Gospodarki i Pracy. Zgodnie z nimi, średni udział kosztów energii w tworzeniu wartości w niemieckim przemyśle, w zależności od branży, waha się od 0,2 % do 8,5 %, a średnia wartość wynosi 1,5 % (dane za rok 2002). Przy stałym zużyciu energii zmiany jej cen mogą mieć istotny wpływ na wyniki gospodarcze. Jednak dużo bardziej kosztowne mogą być przerwy w dostawie prądu. Z opracowania sporządzonego na Uniwersytecie Kalifornijskim wynika, że już jednogodzinna przerwa w dopływie prądu przynosi w przedsiębiorstwie przemysłu przetwórczego straty na średnim poziomie 25 tys. USD. Zakłóceń w zaopatrzeniu nigdy nie da się całkowicie wykluczyć, jednak prawdopodobieństwo ich pojawienia się rośnie, gdy ceny energii nie pokrywają kosztów na inwestycje zapewniających wystarczające i bezpieczne dostawy, a także w sytuacji jednostronnego uzależnienia od nośników energii pierwotnej o szczególnie wysokim ryzyku pozyskiwania. To dowodzi, że bez znacznego

zwiększenia inwestycji w infrastrukturę przesyłową awarie i przerwy w dostawach prądu mogą się zdarzać w kolejnych latach.

Kogeneracja

Kogeneracja (a także skojarzona gospodarka energetyczna lub CHP - *Combined Heat and Power*) jest to proces technologiczny jednoczesnego wytwarzania energii elektrycznej i użytkowej energii cieplnej w elektrociepłowni.

Elektrociepłownia jest to zakład przemysłowy wytwarzający w jednym procesie technologicznym w sposób skojarzony energię elektryczną oraz ciepło w postaci czynnika (najczęściej wody) o wysokiej temperaturze dla miejskiej sieci ciepłowniczej lub przemysłu.

Elektrociepłownie to najczęściej konwencjonalne siłownie ciepłe z turbinami upustowo-kondensacyjnymi i upustowo-przeciwprężnymi. Turbiny obu typów wyposażone są w upusty ciepłownicze, z których para przegrzana zasila wymienniki ciepłownicze przekazując tam ciepło wodzie sieciowej doprowadzanej do instalacji komunalnej c.o. centralnego ogrzewania i ciepłej wody użytkowej (c.w.u.). Ostatnio coraz bardziej popularne stają się elektrociepłownie z turbinami gazowymi. Budowane są także elektrociepłownie o mniejszych mocach z klasycznymi tłokowymi silnikami na gaz lub silnikami diesla. Alternatywą dla elektrociepłowni stają się systemy tzw. kogeneracji rozproszonej z zastosowaniem silników Stirlinga. Skojarzone wytwarzanie energii cieplnej i elektrycznej jest dużo efektywniejsze niż oddzielna produkcja, jednak wysoki koszt budowy sieci ciepłowniczej ogranicza stosowanie ogrzewania scentralizowanego do obszarów gęsto zaludnionych. System ten ma duże pluse, ponieważ ogranicza zużycie paliwa - emituje mniej spalin, niż oddzielnie zbudowane: kotłownia i elektrownia kondensacyjna.

Zaopatrzenie w ciepło jest istotnym elementem gospodarki energetycznej w państwach Europy Środkowej i Wschodniej (regionu). W poniższej tabeli przedstawiono dane dotyczące ilości ciepła dostarczanego do sieci ciepłowniczych i udziału tego sektora w rynku ciepła w niektórych krajach tego regionu.

Tabela 6.5. Ilość ciepła dostarczonego do sieci ciepłowniczych i jego udział w rynku ciepła.

Kraj	Bułgaria	Czechy	Estonia	Węgry	Łotwa	Litwa	Polska	Rumunia	Słowacja
Ciepło [GWh]	8 777	40 562	10 200	16 054	9 180	10 572	105 000	23 010	7 870
Udział sieci ciepłowniczych [%]	18%	44%	40%	16%	70%	50%	54%	24%	40%

Źródło: Urząd Regulacji Energetyki.

Według Biuletynu Urzędu Regulacji Energetyki, nr 2/2006 węgiel jest podstawowym paliwem dla sektora ciepłowniczego w regionie, a jego udział wynosi średnio 50% energii zawartej w zużytych paliwach. Gaz ziemny jest również intensywnie wykorzystywany, a oba te paliwa stanowią w przybliżeniu 85% energii paliw zużytych w regionie. Udział oleju opałowego wynosi ok. 9%. Wykorzystanie odnawialnych źródeł energii w ciepłownictwie wzrosło z 1,5% w roku 2001 do prawie 5% w 2003 r. Energia pochodząca ze spalania śmieci i nadwyżek ciepła z przemysłu stanowi ok. 1%. W regionie istnieją niewykorzystane dotychczas możliwości wykorzystania energii odnawialnej, śmieci oraz nadwyżek ciepła z przemysłu. ENERGOINSTAL S.A. posiada w swojej ofercie kotły na biopaliwa, na które popyt będzie rosnąć wraz z rozwojem rynku i zwiększonym wykorzystaniem nietypowych paliw.

W niektórych krajach podjęto też badania nad celowością budowy małych scentralizowanych układów chłodniczych (dla centrów handlowych, budynków użyteczności publicznej itd.), jako energetycznie efektywnych rozwiązań, zapewniających odpowiedni komfort wewnątrz pomieszczeń w okresie lata. Obecnie w krajach regionu takie systemy chłodnicze prawie nie występują. Niemniej jednak podjęto inicjatywę i w nowych projektach zaczęto rozważać centralne chłodnictwo jako opcję, szczególnie w połączeniu z rozwojem sektora usługowego.

Trend dotyczący wzrostu produkcji w kogeneracji występuje w krajach wdrażających systemy wspomagania przy zastępowaniu ciepłowni przez elektrociepłownie. Według Urzędu Regulacji Energetyki Średnioważony udział kogeneracji w regionie wynosi 55%, przy czym w krajach bałtyckich udział ten stanowi 35% a na Węgrzech 72%. Istnienie w regionie systemów ciepłowniczych stwarza możliwości dalszego rozwoju produkcji skojarzonej i koncepcji zintegrowanego zasilania w energię na poziomie lokalnym (spalarnie śmieci, wykorzystanie ciepła odpadowego itp.). Korzystne warunki lokalne wpływają też na wzrost produkcji ciepła w odnawialnych źródłach energii. W regionie można zaobserwować tendencję do integracji pionowej w sektorze ciepłowniczym (łączenie działalności w zakresie wytwarzania oraz przesyłania i dystrybucji ciepła). Zazwyczaj przedsiębiorstwa ciepłownicze eksploatują systemy ciepłownicze w pojedynczych miastach (lub ich części), ale istnieją też przedsiębiorstwa eksploatujące wiele źródeł ciepła i sieci ciepłowniczych w różnych miastach leżących w tym samym bądź w różnych województwach. Niekiedy występuje też pozioma integracja z innymi usługami energetycznymi.

Należy jednak podkreślić, że generalnie w regionie nie istnieje prawdziwa konkurencja w zakresie zaopatrzenia w ciepło, gdyż nadal sztucznie utrzymywane są w tych krajach niskie ceny gazu, oleju opałowego i energii elektrycznej.

Funkcjonujący obecnie system cen w sektorze energetycznym nie popiera prawdziwej konkurencji, gdyż ze względów socjalnych i politycznych, struktura cen/taryf gazu w dalszym ciągu faworyzuje drobnych odbiorców.

Warto zwrócić uwagę na rozwój bioenergii w Niemczech. Według artykułu w branżowym czasopiśmie „Energia Gigawat” z grudnia 2006 r. w Niemczech pod koniec 2005 r. eksploatowano 2 600 biogazowni, sprzężonych z lokalnymi elektrociepłowniami, a na przestrzeni roku, w 2006 r. powstało 800 nowych biogazowi. Przetwarzanie biomasy do energii elektrycznej, ciepła użytkowego i paliw płynnych staje się z gospodarczego punktu widzenia bardzo ważnym elementem niemieckiego rolnictwa. Niemcy podjęli w listopadzie 2005 roku, w miejscowości Bad Kostritz, budowę gorzelni wraz z biogazownią i elektrociepłownią, których rozruch zaplanowano na czerwiec 2006 roku. Szlam z fermentacji alkoholowej zboża zostanie skierowany do beztlenowego bioreaktora. Tu powstanie nie tylko biogaz, zawierający głównie metan, ale też masa pofermentacyjna, która - po wysuszeniu - zostanie zmieszana z 10% mas. pyłu skalnego do najwyższej jakości nawozu. Koszty budowy wyszacowano na 10 mln euro. Godnym podkreślenia w tym zestawieniu jest to, że cały kompleks produkcyjny jest w obszarze zapotrzebowania na energię elektryczną oraz ciepło użytkowe nie tylko samowystarczalny, ale relatywnie pokaźne ich nadwyżki sprzedaje okolicznym odbiorcom.

Rozwój ciepłowni, elektrociepłowni i rynku bioenergii nie tylko w Niemczech, w Europie, ale i w Polsce sprawia, że popyt na produkty ENERGOINSTAL S.A. będzie wciąż duży, a realizowane projekty będą bardziej złożone obejmując nie tylko montaż kotłów, czy palników, ale również całych instalacji ze szczególnym uwzględnieniem kwestii ekologicznych. ENERGOINSTAL S.A. zdobywa nowe kontrakty na dostawę kotłów do elektrociepłowni na całym świecie dzięki inwestycjom w unikalną technologię. Produkty Spółki nie należą do najtańszych, ale z zachodnimi konkurentami wygrywają jakością.

6.2.2. PRZEMYSŁ HUTNICZY

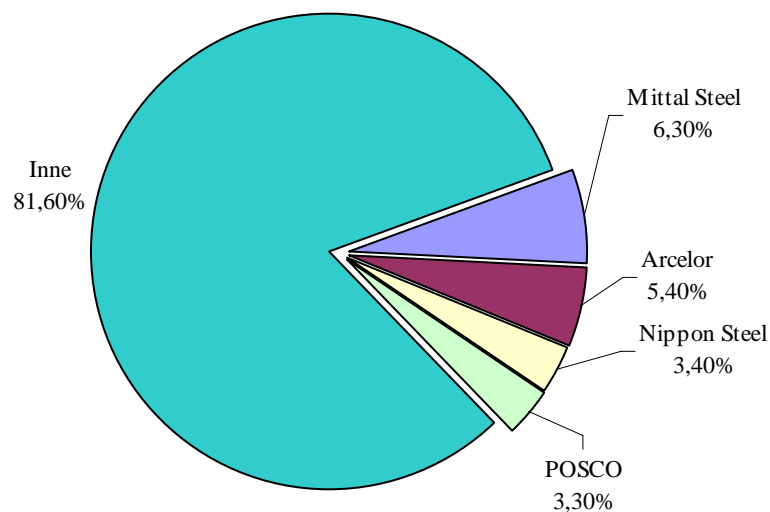
Globalny przemysł hutniczy osiągnął w 2005 r. wielkość 935,9 mln ton, co odpowiada wartości przychodów na poziomie 450 mld dolarów. Według *Datamonitor*, średnia stopa wzrostu wartości rynku w latach 2001 – 2005 wynosiła 26,4 %, przy wzroście wolumenu produkcji na poziomie średnio 6,8 %. Porównanie tych wielkości jasno pokazuje jak duże znaczenie ma w tej branży zmienność cen. Analitycy firmy badawczej prognozują, że w najbliższych latach wartość przemysłu hutniczego spadnie nieznacznie i osiągnie w 2010 r. poziom 224 629,8 mln dolarów, przy średniej rocznej stopie wzrostu na poziomie - 0,2 %. Spadek ten jednak nie spowoduje spadku produkcji, która przez najbliższe lata powinna rosnąć średnio o 4,6 % rocznie.

Wykres 6.6. Wielkość przemysłu hutniczego na świecie w milionach ton w latach 2001 – 2005.



Źródło: *Datamonitor*.

Największym i najbardziej różnicowanym geograficznie przedsiębiorstwem przemysłu hutniczego jest Mittal Steel, który działa w 16 krajach na 4 kontynentach. Mittal Steel umocnił swoją pozycję dzięki dywersyfikacji produktów i usług, które oferuje. W połowie 2006 r. połączył się z Arcelorem umacniając pozycję największej stalowej grupy na świecie z ponad 11 % udziałem w rynku. Połączenie wiedzy oraz sił spowodowało konsolidację w segmencie produkcji urządzeń i materiałów najwyższej klasy. Strategia firmy zakłada również rozszerzenie badań i rozwoju, co powinno zapewnić w przyszłości wzrost innowacji oraz pozycji przedsiębiorstwa w przyszłości. Poniższy wykres przedstawia strukturę rynku hutnictwa na świecie pod względem udziału największych spółek w obrotach globalnych. Nippon Seel Corporation z siedzibą w Tokio, jest największym producentem zintegrowanych konstrukcji stalowych na świecie, natomiast POSCO, mający siedzibę w Korei, jest znaczącym producentem stali.

Wykres 6.7. Podział globalnego przemysłu hutniczego w 2005 r.

Źródło: Datamonitor.

Według raportu miesięcznika *Nowy Przemysł* z lutego 2007 r., ten rok w przemyśle hutniczym przebiegnie pod znakiem fuzji i przejęć. Konsolidacji należy spodziewać się w Chinach, gdzie rynek jest bardzo rozdrobniony. Ze względu na plany koncernu Mittal Steel należy się także spodziewać wzrostu znaczenia Indii w globalnym przemyśle hutniczym. Natomiast w Europie rynek się ustabilizował, jednak mniejsze fuzje i przejęcia wciąż mają miejsce. Rośnie udział rosyjskiego koncernu stalowego Siewierstal, który w najbliższych latach zamierza stać się jednym z sześciu największych producentów stali na świecie. Zwiększona aktywność spółek w obszarze M&A prowadzi do inwestycji w infrastrukturę i rozwoju zakładów przemysłowych, co ma wpływ na działalność ENERGOINSTAL S.A. ze względu na zwiększony popyt.

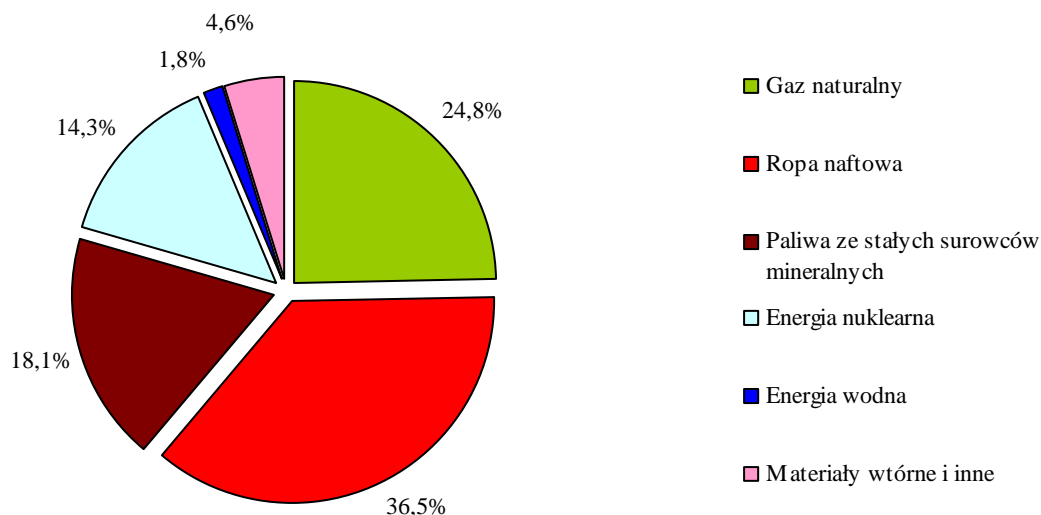
Według raportu *Nowego Przemysłu* sektor stalowy w Polsce staje się nowoczesnym przemysłem. Inwestycje przeprowadzają największe podmioty obecne na polskim rynku, m.in. Mittal, Arcelor, CMC Zawiercie, czy ukraiński koncern Donbas. Inwestycje planują także mniejsze podmioty takie jak Alchemia S.A., czy Złomrex, którzy planują wprowadzić nowoczesne linie technologiczne w miejsce przestarzałych urządzeń uciążliwych dla środowiska. Przedstawiciele branży podkreślają, że koniunktura w hutnictwie utrzyma się przez co najmniej najbliższe dwa, trzy lata.

Rosnąca liczba fuzji i przejęć oraz inwestycje w budowę i rozwój zakładów przemysłowych w branży hutniczej gwarantują, że popyt na produkty i usługi ENERGOINSTAL S.A. w najbliższych latach będzie się wzmacniał. W umowach przejęć polskich podmiotów przez zagranicznych inwestorów znajdują się niejednokrotnie zapisy dotyczące zobowiązań inwestycyjnych, a rodzime spółki szukając zagranicznych partnerów zwracają dużą uwagę na wielkość środków, jakie inwestor jest gotowy zaangażować w rozbudowę zakładów przemysłowych. Ponadto ENERGOINSTAL S.A. jako podmiot obecny na rynkach zagranicznych posiada przewagę nad podmiotami lokalnymi w postaci renomy wśród firm międzynarodowych, co przy wyborze wykonawcy projektów może się okazać czynnikiem krytycznym.

6.2.3. PRZEMYSŁ PETROCHEMICZNY

Przemysł petrochemiczny obejmuje wszelkie działania związane z wydobywaniem, produkcją, rafinacją, przechowywaniem, transportem oraz sprzedażą ropy naftowej, gazu ziemnego i produktów pochodnych. Wartość przemysłu petrochemicznego w 2005 r. osiągnęła wartość 3 200,9 mld dolarów. Datamonitor, firma badawcza specjalizująca się w analizach sektorowych szacuje, że w latach 2001 – 2005 rynek rósł średnio o 17,7%. Największy udział w tej wartości mają kraje europejskie, które generują 35,2 % globalnej sprzedaży w przemyśle petrochemicznym, w porównaniu do 25,7 % w przypadku USA. Globalny rynek petrochemiczny jest w dużej mierze skonsolidowany, co spowodowane jest dużymi barierami wejścia. Największe firmy pod względem przychodów w 2006 r. to ExxonMobil z USA, Royal Dutch Shell z siedzibą w Holandii, BP z siedzibą w Wielkiej Brytanii, Chevron Corporation i ConocoPhillips z USA oraz Total z siedzibą we Francji.

Wykres 6.8. Produkcja energii na rynku pierwotnym według surowców w 2005 r. (UE 25).



Źródło: Eurogas.

Według rocznego raportu Eurogas, międzynarodowego stowarzyszenia non-profit, które grupuje firmy przemysłu gazowego w Europie, ropa naftowa i gaz ziemny to surowce, z których wytwarza się 61,3 % energii w krajach Unii Europejskiej. Rynek pierwotny energii nie obejmuje strat energii i surowców, jakie mają miejsce podczas ich przetwarzania i transportu do odbiorców końcowych. W Polsce, jedynie 30,2 % energii produkowane jest z ropy naftowej i gazu ziemnego. Inne surowce mineralne, głównie węgiel kamienny wykorzystywane są do produkcji 56,4 % energii.

Tabela 6.6. Konsumpcja energii na rynku pierwotnym w porównaniu do liczby mieszkańców i PKB kraju w 2005 r.

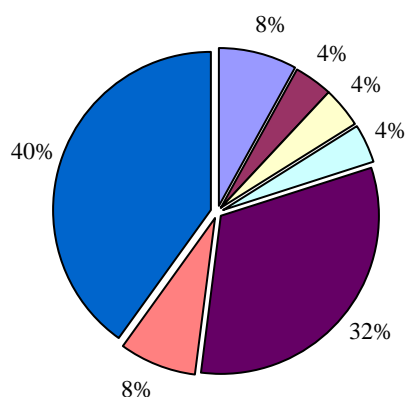
	UE 25	Polska	Niemcy	Hiszpania	Czechy	Węgry	Irlandia
Konsumpcja energii per capita (MW na osobę)	3,80	2,39	4,12	3,40	5,12	2,67	3,61
Konsumpcja energii / PKB	0,20	0,57	0,15	0,20	0,96	0,53	0,14

Źródło Eurogas.

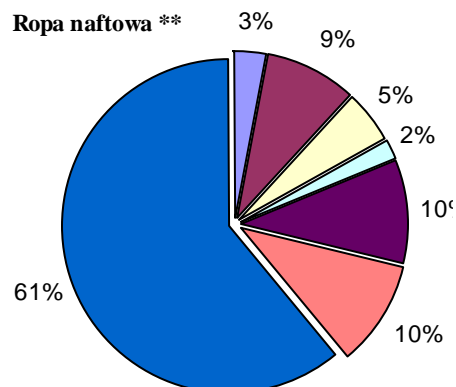
Wykorzystanie energii w porównaniu do liczby mieszkańców jest w Polsce na stosunkowo niskim poziomie. Współczynnik ten jest dwukrotnie mniejszy niż w Niemczech, a porównaniu do Hiszpanii, Irlandii czy też średniej dla całej Unii Europejskiej, konsumpcja energii per capita jest wciąż stosunkowo mała. Oznacza to, że można się spodziewać rosnącego zapotrzebowania na energię wraz z rozwojem kraju. Wniosek ten potwierdzony jest także przez porównanie wielkości konsumpcji energii w odniesieniu do PKB danego kraju. Można oczekiwać, że zużycie energii w Polsce będzie zbliżać się do średniej unijnej, co oznacza, że konsumpcja energii będzie rosnąć szybciej niż gospodarka. Biorąc pod uwagę wysoki wzrost gospodarczy w Polsce, należy oczekiwać jeszcze szybszego wzrostu zapotrzebowania na energię. Inne nowe kraje członkowskie UE, takie jak Czechy czy Węgry znajdują się w podobnej sytuacji co Polska.

Wykres 6.9. Światowe zasoby ropy naftowej i gazu według stanu na 2005 r.

Gaz naturalny *



Ropa naftowa **



Źródło: Eurogas.

* Wartość odnalezionych rezerw: 180 TCM (10^{12} m^3).

** Wartość odnalezionych rezerw 1 189 mld baryłek

Światowe zasoby ropy naftowej i gazu skoncentrowane są w krajach Bliskiego Wschodu oraz byłego ZSRR. Znajduje się tam 72 % i 71 % światowych zasobów gazu i ropy naftowej. Europa, która jest największym konsumentem tych dóbr posiada na swoim terenie jedynie 4 % światowych zasobów gazu naturalnego oraz 2 % zasobów ropy naftowej. Oznacza to, że największe przedsiębiorstwa przemysłu petrochemicznego, które mają siedziby w USA i Europie muszą w dużej mierze polegać na bogactwach naturalnych innych krajów. Wzmacnia to procesy konsolidacyjne i umiędzynarodowienie przedsiębiorstw w tym sektorze.

Według prognoz *Datamonitor*, w latach 2006 – 2010 wartość przemysłu petrochemicznego w Europie będzie rosła średnio o 1,1 % pod względem przychodów oraz o 1,5 % rocznie biorąc pod uwagę wielkość produkcji. Prognozy dla Polski określają wzrost rynku na poziomie 3,4 % rocznie pod względem wartości oraz 3,6 % rocznie biorąc pod uwagę wielkość produkcji.

Według informacji *Nowego Przemysłu* polskie koncerny naftowe inwestują korzystając z dobrej koniunktury na rynku paliwowym, przygotowują się na ewentualne pogorszenie rynkowej sytuacji. PKN Orlen zamierza przeznaczyć w latach 2006-09 na inwestycje ponad 14 mld zł. Prawie 6 mld zł planuje wydać także Grupa Lotos. Plany inwestycyjne związane są nie tylko z produkcją paliw do diesla czy oleju napędowego, ale także z wejściem na rynek biopaliw. Jednak nawet duże koncerny paliwowe, które nie mają własnego zaplecza surowcowego są narażone na wahania cen na paliwowych giełdach. Prawie wszystkie koncerny z naszego regionu takie zaplecze posiadają. Węgierski MOL partycypuje w wydobywaniu ze złóż na Syberii, austriacki OMV ma własne złoża ropy w krajach arabskich. W Polsce działa spółka Petrobaltic S.A., która zajmuje się wydobywaniem surowców spod dna Morza Bałtyckiego. Jej właścicielem jest Grupa Lotos S.A., ale zapotrzebowanie tej spółki przekracza możliwości wydobywcze Petrobaltic. PKN Orlen nie posiada obecnie własnych źródeł surowców. Biorąc pod uwagę wydobywanie i przetwórstwo naturalnych zasobów gazu dla gospodarki, to Polskie Górnictwo Nafty i Gazu (PGNiG) jest jedyną tak dużą spółką eksploatacji i przetwarzania gazu w Polsce. Biorąc pod uwagę politykę Państwa związaną z dywersyfikacją źródeł dostaw surowców energetycznych, oraz rozwój kontaktów z Norwegią i innymi krajami, można spodziewać się, że będzie wzrastać znaczenie polskich firm na rynkach Europy Środkowo – Wschodniej.

Rozwój przemysłu petrochemicznego wiąże się ze wzmożonymi inwestycjami, które obejmują między innymi rozbudowę zakładów przemysłowych oraz ich modernizację. ENERGOINSTAL S.A., jako dostawca instalacji przemysłowych dla przemysłu petrochemicznego, wykonuje instalacje kotłowe głównie na terenie Niemiec dla największych globalnych koncernów naftowych takich jak: *Shell*, *Esso*, czy *Texaco*. Przedsiębiorstwa te mają ugruntowaną pozycję na świecie, a współpraca z nimi jest dla Spółki źródłem stabilnych przychodów.

6.2.4. GŁÓWNI KONKURENCI SPÓŁKI

Konkurencja krajowa

Konkurencją dla ENERGOINSTAL S.A. stanowią podmioty realizujące roboty montażowe dla energetyki, przemysłu i firmy prefabrykujące kotły energetyczne oraz ich poszczególne elementy. W segmencie tym można zauważyć tendencje do łączenia się poszczególnych firm w grupy kapitałowe stające się coraz bardziej konkurencyjne na rynku. Wynikiem tego jest coraz większa walka o klienta poprzez oferowanie atrakcyjniejszych cen usług, wyznaczenie nowej strategii działania nastawionej na odbiorcę końcowego. Podmioty z branży ukierunkowują swoje działania na minimalizację kosztów. Dla obniżenia kosztów stałych korzysta się z małych podwykonawców i poddostawców. Oprócz ceny, duże znaczenie ma

oferowany serwis gwarancyjny, posiadane certyfikaty i uprawnienia, przedkładane referencje w zakresie wykonawstwa podobnych obiektów, możliwość finansowania inwestycji przez wykonawcę i długie terminy płatności.

Do największych krajowych konkurentów w zakresie montażu, budowy urządzeń i instalacji należy zaliczyć:

Konkurencja krajowa

- ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE S.A. (Katowice)
- ENERGOMONTAŻ-PÓŁNOC S.A. (Warszawa)
- INSTAL KRAKÓW S.A. (Kraków)
- REMAK S.A. (Opole)
- POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (Warszawa)

- w zakresie wykonawstwa kotłów energetyczno- przemysłowych:

- RAFAKO S.A. (Racibórz)
- SEFAKO S.A. (Sędziszów)
- FOSTER WHEELER ENERGY FAKOP Sp. z o.o. (Sosnowiec)

Konkurencja zagraniczna

ENERGOINSTAL od wielu lat współpracuje z firmami niemieckimi: Standardkessel GmbH Duisburg, Baumgarte Boiler Systems GmbH – Duisburg, Mehldau & Steinfath – Feuerungstechnik GmbH-Hamburg, Standard Fasel Lentjes B.V. Utrecht, Rockwool International A/S - Hedehusene, Nem Energy Services B.V - Hengelo OV, Nem B.V. – Leiden, ThyssenKrupp Xervon GmbH – Gelsenkirchen. Dzięki tym partnerom Spółka podejmuje skuteczną walkę konkurencyjną na rynkach zagranicznych i jej pozycja jest niezagrożona. Odnośnie firm zagranicznych zauważa się tendencje obniżania kosztów i koncentracji na sferze inżynierii projektowej. Produkcja i montaż realizowana jest natomiast w krajach dysponujących tańszą siłą roboczą, spełniających równocześnie wymogi odnośnie jakości wykonania.

Do największych zagranicznych konkurentów w zakresie wykonawstwa kotłów energetyczno- przemysłowych należy zaliczyć:

Aalborg Engineering A/S – Aalborg (Dania)
Alstom Inc. – Levallois Perret (Francja)
Austrian Energy & Environment AG - Vienn (Austria)
Oschatz GmbH – Oschatz (Niemcy)
Slovenské Energetické Strojárne a.s. – Tlmače (Słowacja)
Hülsenbusch Apparatebau GmbH & Co. KG – Kempen (Niemcy)
Rosink GmbH + Co. Maschinenfabrik – Nordhorn (Niemcy)

6.2.5. STRATEGIA ROZWOJU SPÓŁKI

Punktem wyjścia dla opracowywania strategii rozwoju Spółki na najbliższe lata był wzrost potencjału europejskiego rynku energetycznego, jak i dobre perspektywy na jego wzrost na rynku krajowym. Konieczność dostosowania przepisów prawa polskiego do norm UE nakłada obowiązek na miasta powyżej 300 000 mieszkańców budowę spalarni śmieci. Dzięki temu otwiera się przed Emitentem bardzo dynamiczna i ciekawa nisza na rynku krajowym, w której Emitent ma ogromną szansę stać się liderem. Powyższe stwarza idealne możliwości dla dalszego rozwoju Spółki.

W celu wykorzystania rosnącego potencjału rynku niezbędnym stało się znaczne zwiększenie dotychczasowych mocy produkcyjnych poprzez:

- realizację zamierzeń inwestycyjnych,
- ciągłe podnoszenie kwalifikacji kadry (własne ośrodki szkoleniowe),
- rozszerzenie działalności o własne biuro projektowe,
- działalność naukowo-badawczą.

Atutem Spółki jest posiadanie doświadczenia w zakresie wytwarzania i naprawy urządzeń energetycznych (głównie kotłów)- zarówno na rynkach zagranicznych jak i krajowych.

Realizacja planowanych zamierzeń inwestycyjnych, obejmująca rozszerzenie działalności o własne biuro projektowe oraz rozwój własnych ośrodków szkoleniowych pozwoli na pozyskiwanie kontraktów do kompleksowej realizacji, to jest w generalnym wykonawstwie.

Emitent planuje wzmocnić i skoncentrować swoje działania na projektach i branżach zapewniających duże prawdopodobieństwo realizacji, jak też uzyskanie wysokiej rentowności. Do takich branż obok energetyki zawodowej i przemysłowej można zaliczyć przemysł koksowniczy, rafineryjny, petrochemiczny i chemiczny.

Przewidywane przez Emitenta kierunki rozwoju ENERGOINSTAL S.A. oraz działania planowane w związku z realizacją strategii mogą być scharakteryzowane w czterech grupach:

1. W zakresie działalności badawczo – rozwojowej i modernizacyjnej

- Opracowanie i wdrożenie technologii napawania ścian szczelnych, komór spalania i rur wymienników ciepła kotłów przeznaczonych do spalania odpadów,
- Przeprowadzenie badań i opracowanie technologii w zakresie spawania laserem,
- Budowa informatycznego systemu wspomagającego zarządzanie strategiczne.

2. W zakresie montażu i dostaw krajowych

- Pozyskanie klientów branży energetycznej (elektrownie i elektrociepłownie zawodowe) poprzez bezpośredni kontakt z klientem (aktywna akwizycja).
- Zwiększenie udziału kontraktów realizowanych w Generalnym Wykonawstwie
- Wzmocnienie pozycji konkurencyjnej w zakresie montażu i dostaw instalacji przemysłowych w poniższych segmentach klientów:
 - energetyka zawodowa i komunalna,
 - obiekty użyteczności publicznej,
 - przemysł chemiczny i petrochemiczny,
 - przemysł spożywczy (instalacje ze stali nierdzewnej, głównie w przetwórstwie owocowym),
 - przemysł hutniczy.

3. W zakresie montażu i dostaw eksportowych

- Utrzymanie pozycji konkurencyjnej w obszarze dotychczasowej działalności dla firm inżynierskich: Standardkessel GmbH Duisburg, Baumgarte Boiler Systems GmbH – Duisburg, Nem Energy Services B.V - Hengelo OV, Nem B.V. – Leiden.
- Nawiązywanie nowych kontaktów z partnerami handlowymi na zasadzie np. umowy konsorcjum.
- Zwiększenie udziału w inwestycjach na rynkach wschodnich.

4. W zakresie sprzedaży towarów i usług

- Wypromowanie nowych produktów i usług:
 - niskoemisyjne palniki olejowo-gazowe do kotłów modernizowanych,
 - wyroby ze stali wysokostopowej,
 - rury ożebrowane i inne elementy kotłów na parametry nadkrytyczne, np. ze stali P91,
 - wyroby dla przemysłu spożywczego, chemicznego, itp.,
 - napawanie rur oraz ścian szczelnych stopami niklu,
 - penetracja rynku w poszukiwaniu nowych partnerów i nisz rynkowych dla produktów wysoce specjalistycznych.

6.3. CZYNNIKI NADZWYCZAJNE

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne.

6.4. PODSUMOWANIE PODSTAWOWYCH INFORMACJI DOTYCZĄCYCH UZALEŻNIENIA EMITENTA OD PATENTÓW LUB LICENCJI, UMÓW PRZEMYSŁOWYCH, HANDLOWYCH LUB FINANSOWYCH ALBO OD NOWYCH PROCESÓW PRODUKCYJNYCH

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występuje uzależnienie od żadnego patentu lub licencji.

Emitent nie jest uzależniony od nowych procesów produkcyjnych.

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występuje uzależnienie od konkretnych umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, co nie oznacza, że nie istnieją umowy, które Emitent uznaje za "istotne" z punktu widzenia jego działalności i rentowności.

Według Emitenta, z uwagi na charakter prowadzonej przez niego działalności gospodarczej, za "umowę istotną" należałoby uznawać umowy zawierane przez Emitenta, których wartość stanowi więcej niż 5% wartości przychodów Emitenta za ostatni rok obrotowy, albowiem takie umowy powinny stanowić o wielkości sprzedaży oraz o rentowności sprzedaży Emitenta.

Powyższe kryterium, spełniają następujące umowy, zawierane w zwykłym toku działalności:

Umowy handlowe związane ze sprzedażą Emitenta

1. Umowa o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie: Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych, na zasadzie „Budowa kompletnego obiektu pod klucz” zawarta z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej.

W dniu 25 stycznia 2006 r. Emitent zawarł z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej umowę na mocy której zobowiązał się, jako Generalny Realizator Inwestycji do wykonania na zasadzie „pod klucz” przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie: Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych, przy zastosowaniu najlepszych standardów technicznych we wszystkich branżach, sprawdzonych w światowym i krajowym przemyśle energetycznym, a także zgodnie ze wskazaniami Inwestora, zasadami wiedzy technicznej i sztuki budowlanej, z uwzględnieniem miejscowych realiów i warunków technicznych. Ustalone w umowie wynagrodzenie ryczałtowe wynosi 90.254.380,00 zł + VAT. Termin realizacji umowy wynosi 20 miesięcy, licząc od dnia jej podpisania, w tym:

- termin obejmujący wykonanie kompletnego obiektu, przeprowadzenia prób oraz rozruchu technologicznego, uzyskanie pełnej zdolności produkcyjnej, otrzymanie pozwolenia na użytkowanie i przekazanie inwestycji do eksploatacji wynosi 22 miesiące, licząc od dnia podpisania umowy,
- termin rozliczenia inwestycji: do 2 miesięcy, licząc od dnia przekazania inwestycji do eksploatacji.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

Generalny Realizator Inwestycji (Emitent) zapłaci Inwestorowi karę umowną:

- za niedotrzymanie terminu wykonania kompletnego obiektu - w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki,
- za niedotrzymanie terminu zakończenia rozliczenia inwestycji - w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki,
- za zwłokę w usuwaniu wad stwierdzonych w trakcie przekazania do rozruchu lub odbioru końcowego - w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki, liczonej od daty upływu uzgodnionego w protokole odbioru terminu wyznaczonego na usunięcie danej wady,
- za zwłokę w usuwaniu wad ujawnionych w okresie gwarancji - w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki, liczonej od daty upływu uzgodnionego terminu wyznaczonego na usunięcie danej wady.

Inwestor zapłaci Generalnemu Realizatorowi Inwestycji (Emitentowi) karę umowną:

- za zwłokę w przekazaniu placu budowy – w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki,
- za zwłokę w dokonaniu odbioru końcowego - w wysokości 0,05% wartości wynagrodzenia za każdy dzień zwłoki.

Zastrzeżenie kar umownych nie ogranicza uprawnień poszkodowanego do żądania odszkodowania za szkodę przewyższającego sumę naliczonych lub zapłaconych kar, ani też innych uprawnień lub roszczeń poszkodowanego.

2. Umowa o wykonawstwo i dostawę urządzenia kotłowego wraz z przynależnymi rurociągami i kanałami zawarta ze STANDARKESEL GmbH z siedzibą w Duisburgu

W dniu 15 maja 2006 r. Emitent zawarł ze STANDARKESEL GmbH z siedzibą w Duisburgu umowę na wykonawstwo i dostawę urządzenia kotłowego wraz z przynależnymi rurociągami i kanałami z dostawą na budowę Zamawiającego w Tiefstack. Wartość umowy - 1.233.412,48 EUR. Termin realizacji – 15 września 2006 r. Umowa została zrealizowana w terminie.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 2 lata od przewidywanego przez Klienta odbioru ostatecznego tj. od daty 15 września 2007 lub 1600 godzin pracy kotła.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za zwłokę w wykonaniu umowy - 0,3% za każdy dzień roboczy zwłoki, jednak nie więcej niż 10% całości wartości przedmiotu umowy,
- za niedotrzymanie parametrów gwarantowanych – 0,3% całkowitej wartości kontraktu, jednak nie więcej niż 10% wartości całości kontraktu.

W przypadku pojawienia się wad i usterek Emitent zobowiązany jest do ich usunięcia w terminie wskazanym przez Zamawiającego. W przeciwnym wypadku Zamawiający ma prawo zlecić ich usunięcie przez osobę trzecią na koszt Emitenta.

3. Umowa na montaż urządzeń kotłowych zawarta ze STANDARKESEL GmbH z siedzibą w Duisburgu

W dniu 19 lipca 2006 r. Emitent zawarł ze STANDARKESEL GmbH z siedzibą w Duisburgu umowę na kompletny montaż urządzeń kotłowych w Tiefstack. Wartość umowy - 1.650.000,00 EUR. Zakończenie montażu – 30 maja 2007 r. Umowa została zrealizowana w terminie. Obecnie między Stronami toczą się rozmowy dotyczące zawarcia aneksu na prace dodatkowe o wartości około 150 tys. euro z terminem realizacji na koniec listopada 2007 roku.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 2 lata od przewidywanego przez Klienta odbioru ostatecznego tj. od daty 15 września 2007 lub 1600 godzin pracy kotła.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za zwłokę w wykonaniu umowy - 0,3% za każdy dzień roboczy zwłoki, jednak nie więcej niż 10% całości wartości przedmiotu umowy,
- za niedotrzymanie parametrów gwarantowanych – 0,3% całkowitej wartości kontraktu, jednak nie więcej niż 10% wartości całości kontraktu.

W przypadku pojawienia się wad i usterek Emitent zobowiązany jest do ich usunięcia w terminie wskazanym przez Zamawiającego. W przeciwnym wypadku Zamawiający ma prawo zlecić ich usunięcie przez osobę trzecią na koszt Emitenta.

4. Umowa na wykonawstwo, dostawę i montaż urządzenia kotłowego zawarta z Baumgarte Boiler Systems z siedzibą w Bielefeld

W dniu 19 października 2005 r. Emitent zawarł z Baumgarte Boiler Systems z siedzibą w Bielefeld umowę na wykonawstwo, dostawę i kompletny montaż urządzenia kotłowego wraz z przynależnymi rurociągami i kanałami w Stavenhagen. Wartość umowy - 2.960.000,00 EUR. Termin realizacji – 15 stycznia 2007 r. Umowa została zrealizowana w terminie.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 36 miesięcy od odbioru przez Klienta końcowego.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za zwłokę w wykonaniu umowy - 2% za każdy tydzień zwłoki, jednak nie więcej niż 10% całości wartości przedmiotu umowy,
- za niedotrzymanie parametrów gwarantowanych – 0,1% całkowitej wartości kontraktu.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami umowy, Emitent w przypadku nieprzekazania dokumentacji powykonawczej zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Zamawiającego kary umownej w wysokości 2% za każdy tydzień, nie więcej niż 10% wartości całości kontraktu. Jednocześnie zastrzeżono, że całkowita wartość wszystkich kar umownych nie może przekroczyć 12% całości wartości kontraktu.

W przypadku pojawienia się wad i usterek Emitent zobowiązany jest do ich usunięcia w terminie wskazanym przez Zamawiającego. W przeciwnym wypadku Zamawiający ma prawo zlecić ich usunięcie przez osobę trzecią na koszt Emitenta.

5. Umowa o wykonawstwo, dostawę i kompletny montaż dwóch kotłów odzysknicowych zawarta ze STANDARKESEL GmbH z siedzibą w Duisburgu

W dniu 3 lipca 2007 r. Emitent zawarł ze STANDARKESSEL GmbH z siedzibą w Duisburgu umowę na wykonawstwo, dostawę i kompletny montaż dwóch kotłów odzysknicowych. Wartość umowy – 11.612.500,00 EUR. Termin realizacji: (1) na wykonanie i dostawę – 3 kwietnia 2008 r., (2) na kompletny montaż – 14 lipca 2008 r.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 26 miesięcy licząc od momentu przejęcia zakładu przez użytkownika/nabywcę ostatecznego; natomiast dla ochrony korozyjnej i prac kontrolnych – 5 lat (planowany odbiór całkowity – luty 2010 r.).

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za przekroczenie ustalonych terminów dostaw i świadczeń - 0,3% za każdy rozpoczęty tydzień roboczy zwłoki, jednak nie więcej niż 10% ustanowionej w razie potrzeby dodatkowym zapisem do kontraktu, całkowitej sumy końcowego rozliczenia kontraktu,
- za niedotrzymanie gwarancji technicznych lub gwarantowanych właściwości – 0,2%, jednak nie więcej niż 10%, całkowitej wartości zamówienia.

W przypadku pojawienia się wad i usterek Emitent zobowiązany jest do ich usunięcia w terminie wskazanym przez Zamawiającego. W przeciwnym wypadku Zamawiający ma prawo zlecić ich usunięcie przez osobę trzecią na koszt Emitenta.

Umowy handlowe po stronie zakupów Emitenta

1. Umowa na engineering kotła, dostawę materiałów oraz nadzór nad montażem – budowa EC Przyjaźń zawarta z STANDARKESSEL GmbH z siedzibą w Duisburgu

W dniu 18 stycznia 2006 r. Emitent zawarł z STANDARKESSEL GmbH z siedzibą w Duisburgu umowę, zmienioną aneksem, na regulację i warunki konstrukcji kotła, dostawę materiałów oraz nadzór nad montażem – budowa EC Przyjaźń. Wartość umowy - 2.870.000,00 EUR. Termin realizacji – 15 września 2007 r.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 24.000 godzin roboczych – maksymalnie 3 lata licząc od końca skutecznego odbioru końcowego urządzenia, najpóźniej jednak 48 miesięcy po ostatniej dostawie materiałowej Wykonawcy.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za zwłokę w dostawie materiałów – 0,1% wartości umowy za każdy tydzień zwłoki,
- za zwłokę w dostarczeniu dokumentacji inżynierskiej - 750 EUR/dzień – maksymalnie 5% wartości umowy.

Jednocześnie zastrzeżono, że całkowita wartość wszystkich kar umownych nie może przekroczyć 10% całości wartości umowy.

2. Umowa na dostawę turbozespołu wraz z częściami zamiennymi, nadzorem nad montażem i uruchomieniem zawarta z Siemens z siedzibą w Brnie

W dniu 12 stycznia 2006 r. Emitent zawarł z Siemens z siedzibą w Brnie umowę na dostawę turbozespołu wraz z częściami zamiennymi, nadzorem nad montażem i uruchomieniem, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 25 czerwca 2007 r. Wartość umowy - 4.030.000,00 EUR. Termin realizacji – 31 sierpnia 2007 r.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 36 miesięcy od podpisania przez Sprzedającego i Kupującego protokołu odbioru końcowego przekazania do eksploatacji (PAC), nie dłużej niż 48 miesięcy od daty zakończenia dostaw.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za opóźnienie terminu dostawy lub terminu PAC (przekazanie do eksploatacji) –1% ceny umownej za każdy pełny tydzień opóźnienia– maksymalnie 10% ceny umownej.

3. Umowa na wykonawstwo prac ogólnobudowlanych – budowa EC Przyjaźń zawarta z Bielskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego S.A. z siedzibą w Bielsku

W dniu 12 kwietnia 2006 r. Emitent zawarł z Bielskim Przedsiębiorstwem Budownictwa Przemysłowego S.A. z siedzibą w Bielsku umowę na wykonawstwo prac ogólnobudowlanych – budowa EC Przyjaźń, zmienioną następnie aneksami. Wartość umowy – 8.140.038,60 zł. Termin realizacji – 31 lipca 2007 r.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi 36 miesięcy od podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego całości zadania inwestycyjnego na budowie.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za niedotrzymanie terminów umownych - 0,5% wartości netto umowy za każdy dzień opóźnienia,
- za odstąpienie od umowy (dla obu stron) - 10% wartości netto umowy,
- z tytułu opóźnienia czynności odbioru z winy Zamawiającego (kara dla Zamawiającego) - 0,1% wartości netto umowy.

4. Umowa na kompleksowe wykonawstwo hali produkcyjno-magazynowej zawarta z PPHU Stalbau Frączek Spółka Jawna z siedzibą w Wadowicach

W dniu 11 czerwca 2007 r. Emitent zawarł z PPHU Stalbau Frączek Spółka Jawna z siedzibą w Wadowicach umowę na kompleksowe wykonawstwo hali produkcyjno-magazynowej na potrzeby Emitenta, zlokalizowanej w Katowicach przy Al. Rożdżeńskiego. Wartość umowy – 5.700.000,00 zł. Termin realizacji – 30 listopada 2007 r.

Ustalony w umowie okres gwarancji wynosi:

- na dostawę i montaż konstrukcji hali oraz instalacji oświetleniowej - 36 miesięcy od daty podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego,
- na dostawę i montaż suwnicy - 24 miesiące od daty podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego,
- na dostawę i montaż dachu, obudowę ścian, orynnowania, wyposażenie hali, posadzki, torowiska z belkami – 60 miesięcy od daty podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego,
- na wykonane fundamenty - 120 miesięcy od daty podpisania bezusterkowego protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego.

Strony umowy ustaliły obowiązek zapłaty następujących kar umownych:

- za opóźnienie w wykonaniu przedmiotu umowy - 1% wartości netto za każdy dzień opóźnienia,
- za opóźnienie w usunięciu braków, błędów lub wad w przedmiocie umowy - 1% wartości netto za każdy dzień opóźnienia.

Umowy finansowe

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występuje uzależnienie od konkretnych umów finansowych. Jednakże w zakresie swojej działalności Emitent zawarł szereg umów finansowych, które w jego ocenie, mają bardzo ważne znaczenie dla finansowania bieżącej i inwestycyjnej działalności Emitenta. Dotyczy to: umów kredytowych i umów ramowych w zakresie współpracy z bankami oraz umów o udzielenie gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych, opisanych poniżej.

Umowy kredytowe oraz umowy ramowe współpracy z bankami

1. Umowa o kredyt odnawialny dewizowy zawarta z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 14 października 2003 r. Emitent zawarł z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt odnawialny dewizowy, którą następnie zmieniono aneksami. W wyniku kolejnej zmiany w dniu 10 września 2004 r. przyjęto jednolity tekst umowy kredytu, na podstawie której bank udzielił Emitentowi dewizowego kredytu odnawialnego w wysokości nie przekraczającej 250.000 EUR, a począwszy od dnia 1 kwietnia 2004 r. w wysokości nie przekraczającej 500.000 EUR. Kredyt przeznaczony był na finansowanie działalności bieżącej Emitenta. Z tytułu udzielonego kredytu kredytobiorca mógł zadłużyć się, bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych, w okresie od 14 października 2003 r. do dnia 30 sierpnia 2005 r., w wysokości 100% wartości brutto każdej przedstawionej do wykupu niezapłaconej faktury wystawionej z tytułu sprzedaży towarów i usług dla firmy Standarkessel Lentjes GmbH Baldusstr. 13, Duisburg Niemcy.

Odsetki od udzielonego kredytu – według zmiennej stopy procentowej obliczane w stosunku rocznym od kwoty wykorzystanego kredytu.

Wysokość oprocentowania równa zmiennej stopie EURIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w EUR z notowania na dwa dni robocze przed datą ciągnięcia i przed każdym następnym okresem odsetkowym powiększonej o 1,9 punktów procentowych z tytułu marży Banku.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Emitent zobowiązany był do zapłaty na rzecz Banku:

- prowizji przygotowawczej w wysokości 1% liczonej od kwoty udzielonego kredytu, przeliczonej na złote po kursie sprzedaży walut wg Tabeli kursów BRE Banku S.A. z dnia pobrania prowizji; prowizja przygotowawcza przysługuje Bankowi również w przypadku niewykorzystania całości lub części kredytu i nie podlega zwrotowi,
- prowizji od zaangażowania liczonej od niewykorzystanej kwoty udzielonego kredytu w okresie ważności uprawnienia do zadłużania się w wysokości 1% w stosunku rocznym, przeliczonej na złote po kursie sprzedaży walut wg Tabeli kursów BRE Banku S.A. z dnia pobrania prowizji,

- prowizji od kwoty przedłużonego kredytu w wysokości 1%, płatnej natychmiast po przedłużeniu okresu kredytowania w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta,
- prowizji od kwoty podwyższenia kredytu w wysokości 1%, płatnej niezwłocznie po podwyższeniu kwoty kredytu w drodze obciążenia rachunku bieżącego Emitenta,
- opłata na Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BGF) – naliczana w trybie określonym przez BFG od kwoty zadłużenia Kredytobiorcy wobec Banku według stanu wskazany przez BFG.

Ostateczny termin spłaty kredytu upływał w dniu 31 października 2005 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowiła cesja globalna wierzytelności należnych Emitentowi od Standarkessel Lentjes GmbH Baldusstr. 13, Duisburg Niemcy. Ponadto Emitent poddał się egzekucji i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 600.000 EUR, przeliczonej na złote według kursu sprzedaży z Tabeli Kursów BRE Bank S.A. z dnia wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego oraz wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie bankowemu tytułowi klauzuli wykonalności najpóźniej do dnia 30 kwietnia 2006 r.

2. Umowa ramowa w sprawie zasad współpracy w zakresie transakcji rynku finansowego zawarta z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 2 grudnia 2003 r. Emitent zawarł z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę ramową, określającą zasady na jakich bank i Emitent będą zawierać, potwierdzać i rozliczać transakcje rynku finansowego takie jak: walutowe transakcje terminowe, transakcje sprzedaży i odkupu opcji walutowych, transakcje terminowe na stopę procentową, transakcje sprzedaży i kupna opcji na stopy procentowe, transakcje zamiany stóp procentowych, walutowe transakcje zamiany stóp procentowych, lokaty dwuwalutowe, lokaty inwestycyjne, kontraktowe transakcje terminowe i inne transakcje wprowadzone przez bank do sprzedaży po dniu podpisania umowy. Umowa ramowa zawarta została na czas nieokreślony i może być rozwiązana w dowolnym czasie przez każdą ze stron za jednomiesięcznym pisemnym wypowiedzeniem ze skutkiem na koniec następnego miesiąca kalendarzowego. Rozwiązanie umowy w trybie wypowiedzenia nie zwalnia stron z obowiązku dokonania rozliczenia transakcji zawartych przed dniem rozwiązania umowy ramowej na wcześniej ustalonych zasadach.

Brak kosztów finansowych z tytułu podpisania umowy ramowej.

3. Umowa kredytu obrotowego w linii kredytowej zawarta z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 17 lutego 2004 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę kredytu obrotowego w linii kredytowej, którą następnie zmieniono aneksami. Na podstawie umowy bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w walucie polskiej w kwocie 5.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Kredyt został udzielony do dnia 16 lutego 2007 r. Okres wykorzystania i spłaty kredytu upłynął z dniem zakończenia okresu kredytowania tj. z dniem 16 lutego 2007 r. Kredyt został odnowiony w dniu 16 lutego 2007 r. na okres miesiąca do dnia 15 marca 2007 r., następnie przedłużono umowę kredytową do 14 lutego 2008 r.

Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku.

Stawkę referencyjną stanowi: WIBOR 1M (dla miesięcznych okresów obrachunkowych) ustalana dla pierwszego okresu obrachunkowego według notowań na dwa dni kalendarzowe poprzedzające dzień całkowitej lub częściowej wypłaty kredytu, a dla kolejnych okresów obrachunkowych na dwa dni kalendarzowe poprzedzające rozpoczęcie danego okresu obrachunkowego.

Marża Banku wynosi 0,7 punktu procentowego.

Inne koszty finansowe (prowizje i opłaty):

- prowizja przygotowawcza - 0,75% od kwoty kredytu płatna jednorazowo po podpisaniu umowy kredytowej,
- 0,8% od kwoty kredytu wykorzystanego w formie gotówkowej lub przelewu na rachunek kredytobiorcy,
- prowizja od zaangażowania w stosunku rocznym 3% kwoty niewykorzystanego kredytu za każdy dzień niewykorzystania, od dnia postawienia kredytu do dyspozycji do dnia poprzedzającego wykorzystania kredytu łącznie,
- prowizja za rozpatrzenie wniosku kredytowego - 0,15% wnioskowanej kwoty nie mniej niż 150 zł,
- prowizja za przedłużenie terminu obowiązywania umowy: 0,05% kwoty limitu tj. 2.500 zł pobrana najpóźniej w następnym dniu po podpisaniu aneksu do umowy kredytowej,
- prowizja za konsultację: 0,25% kwoty limitu tj. 12.500 zł pobrana najpóźniej w następnym dniu po podpisaniu aneksu do umowy kredytowej.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, przeniesienie na zabezpieczenie własności rzeczy ruchomych o wartości 7.119.749,99 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotów przewłaszczenia, hipoteka kaucyjna do kwoty 5.000.000, 00 zł oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.300.000,00 zł na nieruchomości położonej w Piechowicach, ul. Świerczewskiego 11, wpisanej do księgi wieczystej KW nr 37540 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dla wymienionej nieruchomości. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 10.000.000,00 zł. Bank może wystąpić do dnia 16 lutego 2008 r. do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia.

4. Umowa o warunkach współpracy w zakresie udzielania gwarancji kontraktowych zawarta z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 24 czerwca 2004 r. Emitent zawarł z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie umowę określającą zasady współpracy pomiędzy Emitentem a bankiem w zakresie korzystania przez Emitenta z gwarancji bankowych w ramach ustalonego przez bank limitu na gwarancje bankowe, w maksymalnej wysokości do 2.000.000,00 zł. Aneks z dnia 25 października 2004 r. dokonano zwiększenia limitu do maksymalnej kwoty 5.500.000,00 zł. Limit został udzielony do 31 października 2005 r., przy czym okres ważności gwarancji bankowych nie może przekraczać 26 miesięcy od daty złożenia zlecenia. Ostateczny termin wystawienia gwarancji nie mógł przekroczyć 31 października 2005 r. Limit nie został przedłużony.

Koszty finansowe (prowizje i opłaty):

- prowizja przygotowawcza 3.200 zł płatna jednorazowo,
- prowizja z tytułu udzielonej gwarancji – ustalana każdorazowo po podjęciu pozytywnej decyzji o przyjęciu przez Bank do realizacji każdego zlecenia składanego przez Klienta w ramach umowy, płatna w okresach kwartalnych,
- opłata na Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG) ponoszona przez Bank z tytułu produktów udzielonych w ramach limitu, naliczana w trybie określonym przez BFG od kwoty zadłużenia wg. stanu na dzień wskazany przez BFG.

Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności banku, związanych z wykorzystaniem limitu są: weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową, cesja wierzytelności należnych Emitentowi od klienta Baumgarte Boiler Systems GmbH, Bielefeld z tytułu realizacji kontraktu nr B44116398 oraz od Standarkessel Lentjes GmbH, Dinsburg z tytułu realizacji zamówienia nr 33-A-22790. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 8.250.000,00 zł i upoważnił bank do wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu najpóźniej do dnia 30 maja 2008 r.

5. Umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 14 września 2005 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 7.000.000,00 zł. Limit został udzielony na okres od 14 września 2005 r. do 13 września 2008 r., a okres wykorzystania limitu upływa w dniu 13 września 2008 r. Dnia 3 sierpnia 2006 r. został podpisany aneks do umowy, na mocy którego limit kredytowy został zwiększony do kwoty 15.000.000,00 zł. Limit może być wykorzystany w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000,00 zł oraz gwarancji bankowych w obrocie krajowym i zagranicznym do kwoty 13.000.000,00 zł.

Kwota wykorzystanego kredytu w rachunku bieżącym jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej równej wysokości stawki referencyjnej powiększonej o marżę Banku.

Stawkę referencyjną stanowi: WIBOR 1M (dla miesięcznych okresów obrachunkowych) ustalana dla pierwszego okresu obrachunkowego według notowań na dwa dni kalendarzowe poprzedzające dzień całkowitej lub częściowej wypłaty kredytu, a dla kolejnych (miesięcznych) okresów obrachunkowych na dwa dni kalendarzowe poprzedzające rozpoczęcie danego okresu obrachunkowego.

Marża Banku jest stała w umownym okresie kredytowania i zależy od wyniku dokonanej przez PKO BP S.A. oceny zdolności kredytowej Emitenta oraz stopnia ryzyka banku. Marża Banku wynosi 0,5 punktu procentowego dla kredytu w rachunku bieżącym.

Inne koszty finansowe (prowizje i opłaty):

- prowizja za rozpatrzenie wniosku o przyznanie limitu kredytowego wielocelowego w wys. 0,025% wnioskowanej kwoty limitu, pobierana jednorazowo najpóźniej w dniu zawarcia umowy,
- prowizja za rozpatrzenie wniosku o podwyższenie kwoty kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w wys. 0,02% kwoty podwyższenia,
- prowizja za udzielenie w ramach limitu kredytu w rachunku bieżącym, w wys. 0,5% kwoty kredytu pobrana w dniu postawienia środków do dyspozycji,
- prowizja za każdy trzymiesięczny okres ważności gwarancji udzielonej w walucie PLN w wysokości 0,25% kwoty gwarancji nie mniej niż 200 zł pobrana w dniu wydania dokumentu gwarancji,
- prowizja za każdy rozpoczęty trzymiesięczny okres ważności gwarancji udzielonej w walucie wymiennej (EUR,USD,CHF) w wys. 0,25% kwoty gwarancji nie mniej niż 200 zł pobrana w dniu wydania dokumentu gwarancji.

Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności banku, związanych z wykorzystaniem limitu są: weksel własny in blanco Emitenta do kwoty 2.000.000,00 zł wraz z deklaracją wekslową i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji z weksla, hipoteka kaucyjna do kwoty 6.300.000,00 zł na nieruchomości położonej w Katowicach, ul. Roździeńskiego 188d, wpisanej do księgi wieczystej KW nr 48709, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Katowicach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dla wymienionej nieruchomości, przelew wierzytelności z umowy zawartej z Baumgarte Boiler Systems GmbH, Senner Str. 115, Bielefeld z dnia 10 maja 2004 r. do kwoty 2.325.000 EUR + VAT. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 30.000.000,00 zł. Bank może wystąpić do dnia 13 września 2009 r. do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia.

6. Umowa kredytu w rachunku bieżącym zawarta z Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Krakowie

W dniu 2 listopada 2005 r. Emitent zawarł z Deutsche Bank PBC SA umowę kredytu w rachunku bieżącym, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w kwocie 2.000.000,00 zł. Kredyt przeznaczony był na finansowanie działalności bieżącej Emitenta, z wyjątkiem spłaty należności egzekwowanej do Emitenta z rachunku bankowego. Okres kredytowania od 2 listopada 2005 r. do 31 października 2006 r. Ostateczna spłata kredytu musiała nastąpić 31 października 2006 r. Kredyt został spłacony w terminie.

Oprocentowanie kredytu zmienne: WIBOR 1M + 0,5 p.p.

Inne koszty finansowe (prowizje i opłaty):

- prowizja za przyznanie kredytu w wysokości 0,5% od kwoty przyznanego kredytu, płatna najpóźniej w dniu uruchomienia kredytu,
- opłata na Bankowy Fundusz Gwarancyjny (BFG).

Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 4.000.000,00 zł i upoważnił bank do wystąpienia do dnia 31 października 2009 r. do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia.

7. Umowa kredytu w rachunku kredytowym w walucie polskiej zawarta z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 9 lutego 2006 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę kredytu w rachunku kredytowym, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego w walucie polskiej w kwocie 40.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej, w tym na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego pn. „Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych, na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz”, zgodnie z umową zawartą w dniu 25 stycznia 2006 r. z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Kredyt został udzielony na okres od dnia 9 lutego 2006 r. do dnia 8 lutego 2008 r. Okres wykorzystania i spłaty kredytu upływa z dniem zakończenia okresu kredytowania tj. z dniem 8 lutego 2008 r.

Oprocentowanie kredytu zmienne: WIBOR 1M + 0,3 p.p.

Inne koszty finansowe (prowizje i opłaty):

- prowizja za udzielenie kredytu: 0,15% kwoty kredytu płatna najpóźniej w następnym dniu po podpisaniu umowy kredytowej i przed uruchomieniem środków z kredytu.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu stanowią: przelew wierzytelności z umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie „Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych, na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz” zawartej z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z dnia 25 stycznia 2006 r., opiewającej na kwotę 89.991.380,00 zł netto. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 80.000.000,00 zł. Bank może do dnia 8 lutego 2009 r. wystąpić do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia.

8. Umowa współpracy zawarta z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 15 listopada 2006 r. Emitent zawarł z BRE Bank S.A. umowę współpracy, określającą zasady współpracy pomiędzy Emitentem a bankiem w zakresie korzystania przez Emitenta z produktów i usług banku w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności. Na podstawie umowy bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania z Produktów w ramach limitu Linii do maksymalnej kwoty 16.000.000,00 zł. Kwota Limitu może być wykorzystana przez Emitenta w formie: gwarancji w PLN, USD lub EUR z okresem ważności nie dłuższym niż 36 miesięcy, kredytów w rachunku bieżącym w PLN, z okresem ważności nie dłuższym niż 12 miesięcy i maksymalnej kwocie 4.000.000,00 zł, kredytów obrotowych w PLN, USD lub EUR z okresem ważności nie dłuższym niż 3 miesiące. Okres ważności Limitu wynoszący 36 miesięcy, rozpoczyna się w dniu zawarcia umowy a kończy w dniu 30 września 2010 r.

Dla funkcjonującego w ramach umowy o współpracy, kredytu w rachunku bieżącym, oprocentowanie jest zmienne: WIBOR 1M + 0,5 p.p.

Inne koszty finansowe (prowizje i opłaty):

- prowizja przygotowawcza w wys. 0,025% kwoty limitu, płatna jednorazowo po podpisaniu umowy o współpracę,
- prowizja z tytułu udzielonych gwarancji w wys. 0,24% od każdej kwoty gwarancji, nie mniej niż 500 zł, płatna w okresach kwartalnych.

Zabezpieczeniem zobowiązań wynikających z umowy współpracy oraz umów związanych z korzystaniem z Produktów są: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych, stanowiących własność Emitenta wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 4.000.000,00 zł, cesja wierzytelności należnych Emitentowi od STANDARDKESSEL GmbH z siedzibą w Duisburgu z tytułu dostaw elementów kotła, realizowanych w ramach zamówienia z dnia 28 sierpnia 2006 r., cesja wierzytelności należnych Emitentowi od Baumgarte Boiler Systems GmbH z siedzibą w Bielefeld z tytułu dostaw elementów kotła, realizowanych w ramach zamówienia z dnia 24 sierpnia 2006 r. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji, w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 24.000.000,00 zł i wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia najpóźniej do dnia 30 września 2011 roku.

Umowy o udzielenie gwarancji

1. Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawarta z TU Allianz Polska SA z siedzibą w Warszawie

W dniu 24 sierpnia 2004 r. Emitent zawarł z TU Allianz Polska S.A. umowę o udzielenie gwarancji kontraktowych (przetargowych, należytego wykonania kontraktu, terminowego usunięcia wad i usterek), zmienioną kolejnymi aneksami. Na podstawie umowy TU Allianz Polska S.A. zobowiązał się wydawać Emitentowi do dnia 23 sierpnia 2007 r. gwarancje na rzecz wskazanych podmiotów. Wysokość limitu odnawialnego ustalono na poziomie 2.000.000,00 zł.

Koszty finansowe:

- z tytułu udzielenia każdej gwarancji, ENERGOINSTAL S.A. zobowiązany jest do uiszczenia składki w wys. 0,18% sumy gwarancyjnej za każde rozpoczęte 30 dni obowiązywania gwarancji; jednakże składka za pojedynczą gwarancję nie będzie niższa niż 600 zł dla gwarancji przetargowych, a dla pozostałych gwarancji 800 zł.

Zabezpieczeniem roszczeń TU Allianz Polska S.A. wynikających z wypłaty z tytułu wszystkich udzielonych gwarancji jest dziesięć weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi.

2. Umowa o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych w ramach określonego limitu gwarancyjnego zawarta z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 28 września 2006 r. Emitent zawarł z Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji „WARTA” S.A. umowę o udzielenie ubezpieczeniowych gwarancji kontraktowych (wadialnych, należytego wykonania, terminowego usunięcia wad i usterek, zwrotu zaliczki), na podstawie której TUiR „WARTA” S.A. zobowiązał się wydawać Emitentowi do dnia 27 września 2007 r. gwarancje na rzecz wskazanych podmiotów. Wysokość limitu została ustalona na poziomie 2.500.000,00 zł. Umowa kontynuowana jest od 2003 roku, początkowa wysokość limitu – 2.000.000,00 zł, w roku 2005 – zwiększona do 2.500.000,00 zł.

Koszty finansowe:

- wysokość składki z tytułu gwarancji udzielanych na podstawie niniejszej umowy wynosi:
 - a) dla gwarancji przetargowych 0,53% od sumy gwarancyjnej za gwarancję o okresie ważności nie dłuższym niż 3 miesiące i 0,3% od sumy gwarancyjnej za każdy kolejny miesiąc, ale nie mniej niż 200 zł za udzielenie pojedynczej gwarancji,
 - b) dla gwarancji należytego wykonania, gwarancji właściwego usunięcia wad, gwarancji zwrotu zaliczki – 1,75% w skali rocznej od sumy gwarancyjnej, ale nie mniej niż 0,6% w przypadku okresu ważności gwarancji krótszego niż 3 miesiące i nie mniej niż 400 zł za udzielenie pojedynczej gwarancji.

Zabezpieczeniem roszczeń TUiR „WARTA” S.A. jest dziesięć weksli własnych in blanco Emitenta wraz z deklaracjami wekslowymi.

3. Umowa o udzielenie gwarancji zawarta z PKO BP SA z siedzibą w Warszawie

W dniu 15 grudnia 2004 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której bank udzielił gwarancji bankowej z tytułu zwrotu zaliczki i dobrego wykonania umowy do wysokości kwoty 250.000 EUR ważnej do dnia 5 stycznia 2010 r. (regwarancji).

Koszty finansowe:

- w okresie ważności gwarancji Bank pobiera z góry, za każdy rozpoczęty okres trzymiesięczny, prowizję w wys. 0,3% od kwoty udzielonej gwarancji, nie mniej niż 200 zł.

Zabezpieczeniem należności PKO BP S.A. z tytułu udzielenia gwarancji są: hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Roździeńskiego, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia wyżej wymienionej nieruchomości. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji, w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 2.119.700,00 zł i wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia najpóźniej do dnia 5 stycznia 2011 roku.

4. Umowa o udzielenie gwarancji zawarta z PKO BP SA z siedzibą w Warszawie

W dniu 3 czerwca 2005 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której bank udzielił gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy, a następnie gwarancji zwrotu zaliczki do wysokości kwoty 293.600 EUR ważnej do dnia 11 grudnia 2006 r. (regwarancji).

Koszty finansowe:

- w okresie ważności gwarancji Bank pobiera z góry, za każdy rozpoczęty okres trzymiesięczny prowizję w wys. 0,25% od kwoty udzielonej gwarancji, nie mniej niż 200 zł.

Zabezpieczeniem należności PKO BP S.A. z tytułu udzielenia gwarancji są: hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Roździeńskiego, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia wyżej wymienionej nieruchomości. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji, w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 2.459.311,04 zł i wystąpienia do sądu z wnioskiem

o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia najpóźniej do dnia 11 grudnia 2007 roku.

5. Umowa o udzielenie gwarancji zawarta z PKO BP SA z siedzibą w Warszawie

W dniu 10 lutego 2006 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której bank udzielił gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy do wysokości kwoty 6.299.397,00 zł ważnej do dnia 24 sierpnia 2007 r. na rzecz Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej celem zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z umowy zawartej z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. dotyczącej realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego.

Koszty finansowe:

- prowizja za rozpatrzenie wniosku o wystawienie gwarancji: 0,1% od kwoty udzielonej gwarancji,
- w okresie ważności gwarancji Bank pobiera z góry, za każdy rozpoczęty okres trzymiesięczny, prowizję od kwoty udzielonej gwarancji, w wys. 0,1% nie mniej niż 200 zł; prowizja za pierwszy rozpoczęty trzymiesięczny okres pomniejszona została o prowizję za rozpatrzenie wniosku.

Zabezpieczeniem należności PKO BP S.A. z tytułu udzielenia gwarancji jest weksel własny in blanco Emitenta wraz z deklaracją wekslową. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji, w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 12.598.794,00 zł i wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia do dnia 24 sierpnia 2008 roku.

6. Umowa o udzielenie gwarancji zawarta z PKO BP SA z siedzibą w Warszawie

W dniu 10 lutego 2006 r. Emitent zawarł z PKO BP S.A. umowę o udzielenie gwarancji, na podstawie której bank udzielił gwarancji bankowej dobrego wykonania umowy do wysokości kwoty 2.699.741,00 zł ważnej do dnia 24 sierpnia 2010 r. na rzecz Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej celem zabezpieczenia zobowiązań Emitenta wynikających z umowy zawartej z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. dotyczącej realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego.

Koszty finansowe:

- prowizja za rozpatrzenie wniosku o wystawienie gwarancji: 0,1% od kwoty udzielonej gwarancji,
- w okresie ważności gwarancji Bank pobiera z góry, za każdy rozpoczęty okres trzymiesięczny, prowizję od kwoty udzielonej gwarancji, w wys. 0,1% nie mniej niż 200 zł; prowizja za pierwszy rozpoczęty trzymiesięczny okres pomniejszona została o o prowizję za rozpatrzenie wniosku.

Zabezpieczeniem należności PKO BP S.A. z tytułu udzielenia gwarancji są: hipoteka kaucyjna do wysokości 3.401.673,66 zł na nieruchomości położonej w Porębie, przy ul. Zakładowej 2, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia wyżej wymienionej nieruchomości. Dodatkowo, Emitent poddał się egzekucji, w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 5.399.482,00 zł i wystąpienia do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie ww. oświadczenia do dnia 24 sierpnia 2011 roku.

6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ

Emitent realizując swoją strategię, model biznesu przedstawiony w punkcie 6.1.1. niniejszego Dokumentu rejestracyjnego oraz oceniając konkurencyjność branży energetycznej, opiera się na opracowaniach rynkowych firmy *Datamonitor (Utilities in Europe – Industry Profile – sierpień 2006, Global Steel – Industry Profile – grudzień 2006)* oraz organizacji *Eurogas (Raport roczny 2005 – 2006)*, raportach i artykułach opublikowanych w miesięczniku „*Nowy Przemysł*” (*Rynek energetyczny pod presją – numer Raport Specjalny 2006, Hutniczy boom na inwestycje – numer 12/2006, Stalowe żniwa – numer 02/2007, Hutnictwo: duże będą jeszcze większe – numer 02/2007*), artykuły opublikowanym w dzienniku *Rzeczpospolita* (dodatek *Infrastruktura - Środowisko – Energia do "Rzeczpospolitej" z dnia 22 czerwca 2006 r.*) oraz danych Urzędu Regulacji Energetyki (biuletyn Urzędu Regulacji Energetyki, nr 2/2006).

Emitent nie dysponuje aktualnymi oraz historycznymi badaniami dostarczonymi przez instytucje publiczne lub prywatne, a dotyczącymi bezpośrednio jego pozycji konkurencyjnej w branży energetycznej. Jednak oceniając pozycję konkurencyjną sprzedawanych produktów i świadczonych usług opiera się na artykułach i opracowaniach opublikowanych w następujących czasopismach:

- *Europerspektywy* nr V 2007 str. 14
- *Przegląd Energetyczny* nr II (34) 2004 str. 14 i 16
- *Rynki Zagraniczne* nr 90-91 z 27-31 VII 2002 str. 5

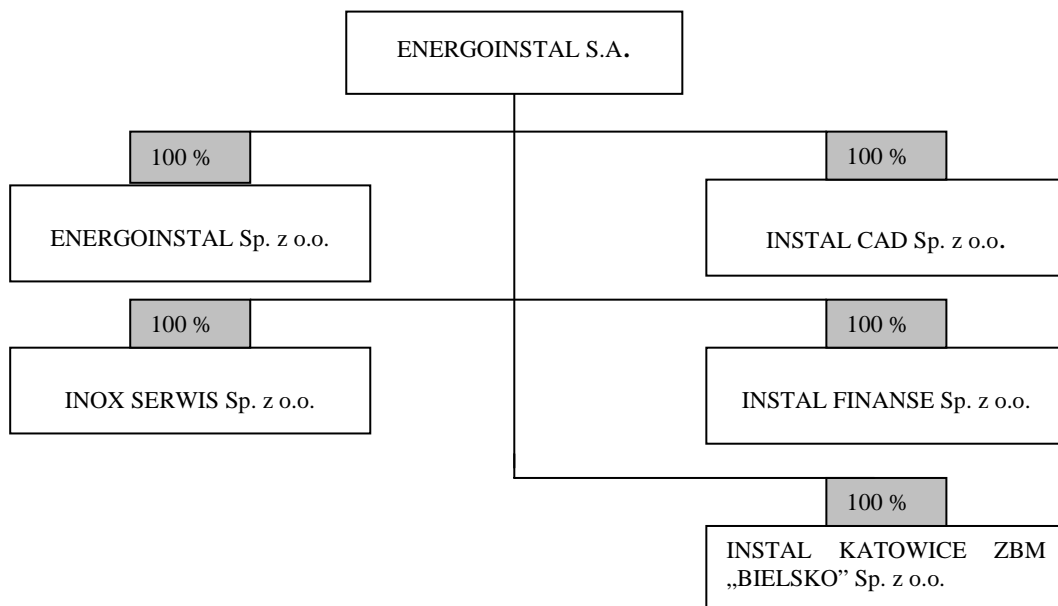
Dodatkowo użyte w prospekcie określenia odnoszące się do pozycji konkurencyjnej Emitenta wynikają z:

- umieszczenia Emitenta przez miesięcznik *Home & Market* w czerwcu 2007 na liście czterystu największych przedsiębiorstw produkcyjnych wg sprzedaży netto w 2006r.,
- Powierzenia Emitentowi organizacji w maju 2007 r. konferencji stowarzyszenia VGB PowerTech e.V. – europejskiej organizacji skupiającej ekspertów z zakresu przetwarzania energii oraz opracowywaniem przepisów dotyczących budowy i eksploatacji energetyki,
- Przyznania nagród i wyróżnień opisanych w pkt 5.1.5 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE

Grupę Kapitałową Emitenta w rozumieniu art. 4 pkt 16 ustawy 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) tworzą następujące podmioty: ENERGOINSTAL S.A. jako podmiot dominujący oraz ENERGOINSTAL Sp. z o.o., Instal Cad Sp. z o.o., Inox Serwis Sp. z o.o., Instal Finanse Sp. z o.o. oraz Instal Katowice ZMB „Bielsko” Sp. z o.o. jako podmioty zależne. Szczegółowy schemat Grupy Kapitałowej Emitenta został przedstawiony poniżej.



Źródło: Emitent

7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Emitenta posiada następujące podmioty zależne:

Tabela: Podmioty zależne od Emitenta

Lp.	Nazwa i siedziba Spółki	Liczba udziałów Kapitał zakładowy	Procentowy udział ENERGOINSTAL S.A. w głosach na zgromadzeniu wspólników	Procentowy udział ENERGOINSTAL S.A. w kapitale zakładowym
1	ENERGOINSTAL Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Polska	1.000 100 000,00 zł	100 %	100%
2	INSTAL KATOWICE Zakład Budowlano - Montażowy „BIELSKO” Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej Polska	1.310 131 000,00 zł	100 %	100 %

3	INSTAL FINANSE Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Polska	200 100 000,00 zł	100 %	100 %
4	INSTAL CAD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Polska	120 60 000,00 zł	100 %	100 %
5	INOX SERWIS Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach Polska	120 6 000 zł	100 %	100 %

Źródło: Emitent

Do dnia 30 marca 2007 r. w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodziła spółka Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. z siedzibą w Piechowicach. Emitent posiadał 396.600 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 60% w kapitale zakładowym Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.

Wobec sprzedaży w dniu 30 marca 2007 r. wszystkich posiadanych przez ENERGOINSTAL S.A. akcji Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. – Spółka ta nie została uwzględniona w opisie Grupy Kapitałowej.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE JUŻ ISTNIEJĄCYCH LUB PLANOWANYCH ZNACZĄCYCH RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Emitent jest użytkownikiem wieczystym następujących nieruchomości:

Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej

Emitent jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 roku) zabudowanej nieruchomości położonej w Porębie, przy ul. Zakładowej, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 49889, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Zawierciu.

Na przedmiotową nieruchomość składają się działki gruntu o numerach 7542/2, 8248/5, 8248/6, 12087/1, 9892/6, 9892/7 o powierzchni 4 ha 38 arów 95 m. kw., zabudowane budynkiem hali pras karoseryjnych o powierzchni użytkowej 12.811 m. kw., jednokondygnacyjnym, pięcionawowym z transportem suwnicowym, budynkiem socjalno biurowym o powierzchni użytkowej 4.198 m. kw., składowiskiem stali o powierzchni użytkowej 3.422 m. kw., budynkiem zajezdni wózków o powierzchni użytkowej 1.034 m. kw., budynkiem gazów technicznych o pow. 276 m. kw.

Nieruchomość ta obciążona jest hipoteką kaucyjną do kwoty 3.401.673,66 zł na rzecz PKO BP S.A. celem zabezpieczenia spłaty z tytułu udzielonej przez PKO BP S.A. gwarancji dobrego wykonania umowy.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej.

Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej

Emitent jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 roku) niezabudowanej nieruchomości położonej w Porębie, przy ul. Zakładowej, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 50936, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Zawierciu.

Na przedmiotową nieruchomość składa się działka gruntu o numerze 9891/3 o powierzchni 1 ha 9 arów 41 m. kw.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej.

Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej

Emitent jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 roku) niezabudowanej nieruchomości położonej w Porębie, przy ul. Zakładowej, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 51386, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Zawierciu.

Na przedmiotową nieruchomość składa się działka gruntu o numerze 9891/38 o powierzchni 21 arów 95 m. kw.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej.

Nieruchomość położona w Porębie, przy ul. Zakładowej

Emitent jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 5 grudnia 2089 roku) zabudowanej nieruchomości położonej w Porębie, przy ul. Zakładowej, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 45868, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Zawierciu.

Na przedmiotową nieruchomość składa się działka gruntu o numerze 9891/30 o powierzchni 31 arów 35 m. kw., zabudowana budynkiem garażu, warsztatu, portierni i magazynu, murowanym parterowym w zabudowie szeregowej o łącznej powierzchni użytkowej 12.811 m. kw., jednokondygnacyjnym, pięcionawowym z transportem suwnicowym, budynkiem socjalno biurowym o powierzchni użytkowej 276 m. kw. i kubaturze 800 m. sz.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej.

Nieruchomość położona w Piechowicach, przy ul. Świerczewskiego

Emitent jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 6 grudnia 2089 roku) zabudowanej nieruchomości położonej w Piechowicach (województwo dolnośląskie, powiat Jelenia Góra), przy ul. Świerczewskiego, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 37540, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Jeleniej Górze.

Na przedmiotową nieruchomość składają się działki gruntu o numerach 398, 399, 485, 400/1, 397/1, 484/5, 484/6, 484/7, 484/8, 484/9, 484/11, 484/12, 484/13, 484/14, 484/15, 484/16, 484/17, 484/18, 484/19 o powierzchni 12 ha 80 arów 83 m. kw., zabudowane budynkami malarni, galwanizacji, tłoczni, narzędziowni, rozdzielni, stolarni, kotłowni, suszarni, kompresowni, zajezdni, magazynami oraz budynkami biurowymi i budynkiem administracyjnym o łącznej powierzchni użytkowej 17.864,25 m. kw.

Nieruchomość ta obciążona jest:

- hipoteką kaucyjną do kwoty 5.000.000,00 zł na rzecz PKO BP S.A. celem zabezpieczenia spłaty kredytu,
- hipoteką kaucyjną do kwoty 1.300.000,00 zł na rzecz PKO BP S.A. celem zabezpieczenia spłaty odsetek od udzielonego kredytu,
- hipoteką przymusową w kwocie 592.522,64 zł plus należne odsetki na rzecz Skarbu Państwa z tytułu zadłużenia KZME Karelma S.A. – Zakład Ubezpieczeń Społecznych Oddział w Kamiennej Górze Inspektorat w Jeleniej Górze,
- hipoteką przymusową w kwocie 436.872,20 zł plus odsetki rzecz Skarbu Państwa z tytułu zadłużenia KZME Karelma S.A. – Urzędu Skarbowego w Jeleniej Górze tytułem zaległości podatkowych.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności gospodarczej.

Nieruchomość położona w Pobierowie, przy ul. Powstańców i ul. Cieszyńskiej

Emitent jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 29 stycznia 2091 roku) zabudowanej nieruchomości położonej w Pobierowie, przy ul. Powstańców i ul. Cieszyńskiej, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 19053, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – V Wydział Ksiąg Wieczystych w Gryficach.

Na przedmiotową nieruchomość składa się działka gruntu o numerze 809, o powierzchni 93 arów 24 m. kw., zabudowana domkami letniskowymi o łącznej powierzchni użytkowej 521,70 m. kw.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Emitenta działalności socjalnej.

Ponadto, Emitent rozpoczął procedurę zmierzającą do stwierdzenia nabycia, z mocy prawa, na podstawie ustawy z dnia 29 września 1990 r. o zmianie ustawy o gospodarce gruntami i wywłaszczaniu nieruchomości (Dz. U. Nr 79, poz. 464, z 1991 r. Nr 83, poz. 373, z 1992 r. Nr 91, poz. 455, z 1994 r. Nr 51, poz. 201, Nr 80, poz. 369, Nr 84, poz. 384 i Nr 123, poz. 601, z 1996 r. Nr 5, poz. 33 oraz z 1997 r. Nr 106, poz. 675), z dniem 5 grudnia 1990 r. prawa użytkownika wieczystego niezabudowanej nieruchomości, będącej w tym dniu w zarządzie Przedsiębiorstwa Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach, położonej w Katowicach, przy ul. Brynicy. Nieruchomość wpisana jest do księgi wieczystej KW NR KA1K/00016984/8, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – Wydział Ksiąg Wieczystych w Katowicach i składają się na nią działki gruntu o numerach 1105/56, 1107/61, 1102/3, 1101/53 o powierzchni 1 ha 37 arów 44 m. kw.

Nieruchomości posiadane przez Emitenta na podstawie umowy najmu

Emitent jest także, na podstawie umowy najmu zawartej z FERRUM S.A. z siedzibą w Katowicach, najemcą hali o powierzchni 7.709 m. kw. wraz z zamontowaną infrastrukturą, położonej w Katowicach, przy ul. Porcelanowej. Miesięczny czynsz najmu wynosi 41.320,24 zł. Porozumieniem z dnia 12 grudnia 2006 r. Strony tj. FERRUM S.A. i ENERGOINSTAL S.A., dopuściły przedłużenie okresu całkowitego rozwiązania umowy do 30 kwietnia 2008 r. Nieruchomość ta nie została uznana przez Emitenta za nieruchomość mającą istotne znaczenie dla jego działalności.

Emitentowi przysługuje również prawo dzierżawy:

- zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, składającej się z działek gruntu o numerach 398/5, 37/1, 39/3, 40/ 1 o łącznej powierzchni 4 ha 37 arów 89 m. kw., zabudowanej budynkiem rozdzielni elektrycznej, budynkiem administracyjno – socjalnym o powierzchni użytkowej 6.234,20 m. kw., garażem samochodowym, budynkiem magazynu materiałów łatwopalnych, budynkiem magazynu acetylenowego, budynkiem portierni, wiatami betonową i stalową, halą produkcyjną czterosegmentową o powierzchni użytkowej 3.845,30 m. kw. i budynkiem magazynu głównego z częścią administracyjno – socjalną o powierzchni użytkowej 2.462,60 m. kw. Umowa zawarta została w dniu 1 marca 2007 r. na czas określony od dnia 1 marca 2007 r. do dnia 28 lutego 2017 r. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 188.800,00 zł netto. Wyzdierżawiający uprawniony jest do wypowiedzenia umowy bez zachowania terminów wypowiedzenia w przypadku:
 1. zwłoki Dzierżawcy z zapłatą czynszu za dwa pełne okresy płatności,
 2. naruszenia obowiązku pieczy i dbałości o przedmiot dzierżawy, w szczególności w przypadku utrzymywania pogorszonego stanu technicznego nieruchomości, umożliwiania dostępu do nieruchomości osobom nieupoważnionym, naruszania przepisów przeciwpożarowych, ochrony środowiska, pomimo upływu co najmniej trzydziestodniowego terminu od otrzymania pisemnego wezwania Wyzdierżawiającego do usunięcia naruszeń.
- zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, składającej się z działek gruntu o numerach 399/5, 401/5 o łącznej powierzchni 63 arów 11 m. kw., zabudowanej budynkiem kotłowni oraz budowlami, stanowiącymi odrębny przedmiot własności, składającymi się na uzbrojenie terenu. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 2.730,00 zł netto. Wyzdierżawiający uprawniony jest do wypowiedzenia umowy bez zachowania terminów wypowiedzenia w przypadku:
 1. zwłoki Dzierżawcy z zapłatą czynszu za dwa pełne okresy płatności,
 2. naruszenia obowiązku pieczy i dbałości o przedmiot dzierżawy, w szczególności w przypadku utrzymywania pogorszonego stanu technicznego nieruchomości, umożliwiania dostępu do nieruchomości osobom nieupoważnionym, naruszania przepisów przeciwpożarowych, ochrony środowiska, pomimo upływu co najmniej trzydziestodniowego terminu od otrzymania pisemnego wezwania Wyzdierżawiającego do usunięcia naruszeń.

Ponadto Emitent posiada następujące znaczące rzeczowe aktywa trwałe, inne niż grunty.

Tabela 8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta inne niż grunty.

L.p.	NAZWA	WARTOŚĆ POCZĄTKOWA (BRUTTO) (W ZŁ)	WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA 31.12.2006 R. (NETTO) (W ZŁ)
1.	Kotły i maszyny energetyczne		
	a) zakładowa kotłownia gazowa	1.150.414,16	682.426,74
2.	Maszyny, urządzenia		
	a) wiertarko – frezarka CNC	1.411.963,42	55.303,90
	b) giętarka do rur	1.713.028,04	440.419,26
	c) giętarka do rur	1.676.163,28	369.275,62
	d) stanowisko do spawania	2.016.949,67	468.797,70

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie posiadają znaczących rzeczowych aktywów trwałych

Planowane inwestycje w zakresie rzeczowych aktywów trwałych obejmują:

OGÓLNE

- modernizacja infrastruktury sieciowej, komputerowej i telefonicznej - całkowita wartość inwestycji 2 mln zł,
- zakup środków transportu - całkowita wartość inwestycji 1,5 mln zł.

PORĘBA

- I etap modernizacji hali i pomieszczeń socjalnych – całkowita wartość inwestycji 3,5 mln zł,
- modernizacja suwnic - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł,
- II etap modernizacji hali i pomieszczeń socjalnych – całkowita wartość inwestycji 1,5 mln zł,
- zakup centrum wiertniczo-obróbczego CNC - całkowita wartość inwestycji 3,5 mln zł,
- zakup linii technologicznej do gięcia rur - całkowita wartość inwestycji 3 mln zł,
- zakup walca do zwijania walczaków - całkowita wartość inwestycji 4,5 mln zł,
- zakup pozostałych urządzeń produkcyjnych (wypalanka laserowa, centrum malarskie, centrum śrutownicze) - całkowita wartość inwestycji 5 mln zł.

KATOWICE

- modernizacja pomieszczeń administracyjno-biurowych – całkowita wartość 1 mln zł,

- budowa nowej hali produkcyjnej wraz z magazynem – całkowita wartość 8 mln. zł,
- zakup i instalacja dodatkowej linii technologicznej do produkcji paneli ścian szczelnych - wartości 4 mln zł,
- demontaż linii technologicznych zlokalizowanych w dzierżawionej hali Huty Ferrum i ich instalacja w nowo wybudowanej hali zlokalizowanej przy Al. Roździeńskiego - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł,
- modernizacja laboratorium zakładowego - całkowita wartość inwestycji 1 mln zł.

PIECHOWICE

- modernizacja istniejącej hali produkcyjnej i przystosowanie jej do nowego zakresu produkcji - wartości 4 mln zł,
- budowa kotłowni - łączna wartości 2 mln zł,
- przeniesienie produkcji palników i rur ożebrowanych z Katowic – 0,5 mln zł.

8.2. OBCIĄŻENIA USTANOWIONE NA INNYCH ZNACZĄCYCH AKTYWACH TRWAŁYCH

W celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu kredytu obrotowego w rachunku kredytowym (odnawialnego) udzielonego na podstawie umowy nr 202-127/1/I/3/2004 z dnia 17 lutego 2004 r. z późniejszymi aneksami - Emitent przeniósł na rzecz PKO BP S.A. własność następujących rzeczy ruchomych:

Tabela 8.2. Rzeczowe aktywa trwałe przeniesione na PKO BP S.A. w celu zabezpieczenia kredytu.

L.p.	PRZEDMIOT PRZEWŁASZCZENIA	WARTOŚĆ KSIĘGOWA POCZĄTKOWA PRZEDMIOTU ZABEZPIECZENIA (w zł)
1)	Tokarka Knuth	140.077,25
2)	Maszyna do obróbki	106.517,07
3)	Wiertarka promieniowa	218.870,70
4)	Piła taśmowa do cięcia	131.322,42
5)	Piła taśmowa do cięcia	72.956,90
6)	Zacisk hydrauliczny	64.202,07
7)	Piła do ścian szczelnych	43.774,14
8)	Prasa krawędziowa	35.019,31
9)	Maszyna do gięcia ścian	279.833,49
10)	Giętarka do rur	321.010,37
11)	Giętarka do rur	1.713.028,04
12)	Giętarka do rur	1.676.163,28
13)	Nożyce do blachy	99.331,73
14)	Sprężarka śrubowa powietrza	122.000,00
15)	Piec komorowy ogrzewany	131.643,43
16)	Suszarka piecowa	32.101,04
17)	Suszarka elektrod	32.101,04
18)	Wyżarzarka Weldoform	37.937,59
19)	Urządzenie do cięcia	32.101,04
20)	Spawarka Welding&Cutting	20.427,93
21)	Spawalniczy obrotnik	37.937,59
22)	Maszyna do obróbki końcowej	32.101,04
23)	Urządzenie do spawania	496.106,93
24)	Urządzenie do spawania	496.106,93
25)	Urządzenie do spawania	26.264,48
26)	Suwnica pomostowa	37.937,59
27)	Suwnica pomostowa	37.937,59
28)	Stanowisko obrotu	408.558,65
29)	Pomost roboczy podnośny	233.462,08
	RAZEM	7 119 749,99

Źródło: Emitent

Na aktywach Emitenta, oprócz wyżej opisanych obciążeń nie zostały ustanowione jakiegokolwiek inne obciążenia.

8.3. ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE PODMIOTU ZALEŻNEGO EMITENTA

Nieruchomość położona w Bielsku - Białej

Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy „BIELSKO” Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej jest użytkownikiem wieczystym (użytkowanie wieczyste do 31 lipca 2100 roku) zabudowanej nieruchomości położonej w Bielsku – Białej Bielsko Dolne Przedmieście, wpisanej do księgi wieczystej KW NR 95405, prowadzonej przez Sąd Rejonowy – VII Wydział Ksiąg Wieczystych w Bielsku - Białej

Na przedmiotową nieruchomość składają się działki gruntu o numerach 74/3, 74/4 i 74/5 o łącznej powierzchni 28 arów 57 m. kw.

Nieruchomość jest wykorzystywana do prowadzenia przez Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy „BIELSKO” Sp. z o.o. działalności gospodarczej.

8.4. OPIS ZAGADNIENI I WYMOGÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA, KTÓRE MOGĄ MIEĆ WPŁYW NA WYKORZYSTANIE PRZEZ EMITENTA RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Z uwagi na rodzaj prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej, do Emitenta nie mają zastosowania wymogi posiadania zezwoleń lub koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej. Wg najlepszej wiedzy Emitenta, nie są znane obecnie żadne zagadnienia i wymogi dotyczące ochrony środowiska, które miałyby w przyszłości istotny wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.

Decyzją Prezydenta Miasta Katowic nr KŚ.II.AB.7660-111/07 z dnia 11 kwietnia 2007 r. Spółka uzyskała pozwolenie na wytwarzanie odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne. Pozwolenie obowiązuje do dnia 31 marca 2017 r.

W lutym 2007 r. Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Produkcyjno – Handlowym „INTER – PAK” z siedzibą w Częstochowie oraz Przedsiębiorstwem Techniki Sanitarnej „ALBA” Sp. z o.o. z siedzibą w Chorzowie umowy, których przedmiotem jest odbiór odpadów niebezpiecznych i innych niż niebezpieczne przez wymienione wyżej firmy.

Ponadto Emitent zawarł z Przedsiębiorstwem Wielobranżowym „NOMAG” S.C. z siedzibą w Gliwicach umowę na ciągłe, do końca 2007 r., odbiór całości złomu stalowego, złomu stali nierdzewnej oraz złomów żeliwnych będących w dyspozycji Emitenta.

Emitent posiada stosowne umowy w zakresie odbioru ścieków i wywozu stałych odpadów komunalnych.

Emitent uiszcza następujące opłaty:

- a) opłata za emisję gazów, pyłów do powietrza;
- b) opłata za wprowadzanie ścieków do wód lub do ziemi;
- c) opłaty za dodatkowy wywóz odpadów komunalnych na wysypisko.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. SYTUACJA FINANSOWA

Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. przeprowadzona została w oparciu o zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki za lata obrotowe 2004, 2005 i 2006 r. sporządzone według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Sytuację finansową Spółki za lata 2004 - 2006 przedstawiono w poniższej tabeli:

Tabela 9.1. Bilans Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r. (tys. zł)

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004
A. Aktywa trwałe	36 969	34 162	31 667
I. Wartości niematerialne i prawne:	310	165	1 483
II. Rzeczowe aktywa trwałe	34 613	32 503	28 757
III. Inwestycje długoterminowe	69	552	552
IV. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	1 977	942	875
B. Aktywa obrotowe	103 649	48 667	70 182
I. Zapasy	9 958	3 845	7 160
II. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	59 182	18 809	42 237
III. Inwestycje krótkoterminowe	34 509	26 013	20 785
Aktywa razem	140 618	82 829	101 849
A. Kapitał własny	54 652	42 504	41 540
1. Kapitał podstawowy	1 600	1 169	877
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 124	5 325	5 325
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	26 934	24 048	17 557
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 838	6 838	3 998
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11 156	5 124	13 783
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 966	40 325	60 309

I. Zobowiązania długoterminowe	16 304	5 303	4 243
II. Zobowiązania krótkoterminowe	69 662	35 022	55 729
III. Ujemna wartość firmy	0	0	337
Pasywa razem	140 618	82 829	101 849

Źródło: Emitent.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi widoczny jest wzrost sumy bilansowej z poziomu 101.849 tys. zł do poziomu 140.618 tys. zł.

Wzrost wartości aktywów w 2006r. w stosunku do lat ubiegłych (o 70% w stosunku do 2005r. oraz o 38% w stosunku do 2004r.) wynika ze wzrostu aktywów obrotowych, zarówno zapasów jak i należności krótkoterminowych oraz inwestycji krótkoterminowych. Odnotowany wzrost zapasów i należności w głównej mierze związany był z realizacją znaczącego kontraktu w generalnym wykonawstwie podpisanego w 2006r. z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. (wartość kontraktu wynosi 90 mln zł). Spadek wartości aktywów obrotowych, w tym należności krótkoterminowych na koniec 2005 r. wynika z projektowego charakteru działań realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Realizacja największych kontraktów przez ENERGOINSTAL S.A. rozłożona jest w czasie.

W okresie objętym prezentacją widoczny jest sukcesywny wzrost majątku trwałego w poszczególnych latach. W głównej mierze zmiany dotyczą rzeczowych aktywów trwałych: w 2005r. – wynikają głównie z zakupu nieruchomości w Porębie, w 2006r. – dotyczą modernizacji zakupionej przez Emitenta w roku 2005 nieruchomości w Porębie.

Dzięki przeznaczeniu całego zysku za 2006 r. na kapitał zapasowy, kapitały własne Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosły o prawie 13%

Tabela 9.2. Struktura aktywów Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
Aktywa trwałe / Aktywa	26,29%	41,24%	31,09%
Zapasy / Aktywa	7,08%	4,64%	7,03%
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe / Aktywa	42,09%	22,71%	41,47%
Inwestycje krótkoterminowe/Aktywa	24,54%	31,41%	20,41%

Źródło: Emitent.

Struktura aktywów Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. przedstawiona w powyższej tabeli związana jest ze specyfiką działalności i realizowanych kontraktów. Charakterystyczny jest niewielki udział zapasów w ogólnej wartości aktywów, związany głównie z realizacją kontraktów dostawczych wykonywanych z materiałów inwestora. W największym stopniu na strukturę aktywów Spółki wpływają należności krótkoterminowe oraz rozliczenia międzyokresowe związane bezpośrednio z wartością realizowanych kontraktów.

Tabela 9.3. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	149 664	112 579	176 564
B. Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 161	94 112	134 540
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży	28 503	18 467	42 024
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej	15 175	7 369	20 590
I. Przychody finansowe	721	2 478	861
J. Koszty finansowe	2 427	3 869	6 306
K. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	13 469	5 978	15 145
M. Zysk (strata) brutto	13 469	5 978	15 145
P. Zysk (strata) netto	9 041	4 178	9 060

Źródło: Emitent.

Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL SA osiąga wysokie rentowności z realizowanej działalności. Na poziomie wyniku brutto ze sprzedaży wykazano w poszczególnych latach następujące marże: 2006r: 19,0%; 2005: 16,4%, 2004r: 23,8%. Największe marże Emitent generuje z realizacji usług montażowych. Udział powyższych kontraktów w całości przychodów ze sprzedaży determinuje uzyskiwany poziom marży.

Na ukształtowanie ostatecznego poziomu wyniku finansowego netto Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A., miały wpływ koszty ogólnozakładowe oraz koszty finansowe, które w głównej mierze dotyczą różnic kursowych oraz kosztów finansowania zewnętrznego.

Analiza rotacji

Tabela 9.4. Wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r. (w dniach)

		2006	2005	2004
1.	Cykl rotacji zapasów ^{a)}	19	19	18
2.	Cykl rotacji należności handlowych ^{b)}	56	42	55
3.	Cykl rotacji zobowiązań handlowych ^{c)}	67	64	72
4.	Cykl operacyjny (1+2)	75	61	73
5.	Cykl konwersji gotówki (4-3)	8	- 3	1

Źródło: Emitent.

- a) Cykl rotacji zapasów - stosunek średniego stanu zapasów pomnożonych przez ilość dni w okresie do kosztów działalności operacyjnej; (na 31.12.2003 stan zapasów wynosił 7 545 tys. zł).
- b) Cykl rotacji należności handlowych - stosunek średniego stanu krótkoterminowych należności handlowych pomnożonych przez ilość dni w okresie do przychodów ze sprzedaży (na 31.12.2003r stan należności handlowych wynosił 39 195 tys. zł).
- c) Cykl rotacji zobowiązań handlowych – stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych (krótkoterminowych) pomnożonych przez ilość dni w okresie do kosztów działalności operacyjnej (na 31.12.2003r. stan zobowiązań handlowych wynosił 34 655 tys. zł).

Wskaźnik rotacji zapasów określa co ile dni przedsiębiorstwo odnawia swoje zapasy dla zrealizowania określonej sprzedaży. Wysoki wskaźnik rotacji w dniach informuje o wolnym obrocie zapasów, niski zaś o obrocie szybkim. W przypadku Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. rotacja zapasów oscyluje wokół 19 dni. Oznacza to, że odnawia swoje zapasy średnio co 19 dni.

Cykl rotacji należności oraz rotacji zobowiązań pokazują jak długo Spółka czeka średnio na otrzymanie należności oraz ile dni zajmuje jej średnio spłata zobowiązań.

Cykl rotacji należności, a także cykl rotacji zobowiązań w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi utrzymują się na stabilnym poziomie. Cykl operacyjny wzrósł z 73 w 2004 r. do 75 w 2006 r. Cykl konwersji gotówki wskazuje jak długo trwa obrót środków pieniężnych w Spółce. Im niższy ten wskaźnik, tym lepiej dla Spółki. Niska wartości cyklu konwersji gotówki w Grupie Kapitałowej Emitenta wynika przede wszystkim z małej ilości posiadanych zapasów, a tym samym niskich wartości cyklu rotacji zapasów i świadczy o efektywnym zarządzaniu majątkiem Spółki.

Analiza rentowności

Tabela 9.5. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży (tys. zł)	149 664	112 579	176 564
Zysk (strata) netto (tys. zł)	9 041	4 178	9 060
Rentowność sprzedaży (brutto) ^{a)}	19,0%	16,4%	23,8%
Rentowność EBITDA ^{a)}	11,9%	8,5%	10,9%
Rentowność EBIT ^{a)}	9,7%	5,8%	8,9%
Rentowność brutto ^{a)}	9,0%	5,3%	8,6%
Rentowność netto ^{a)}	6,0%	3,7%	5,1%
Rentowność aktywów (ROA) ^{b)}	6,4%	5,0%	8,9%
Rentowność kapitałów własnych (ROE) ^{c)}	16,5%	9,8%	21,8%

Źródło: Emitent.

- a) wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów,
- b) wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów na koniec danego okresu,
- c) wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na koniec danego okresu.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, działalności Grupy Kapitałowej Emitenta była rentowna na każdym poziomie rachunku wyników. Pomimo zmian wielkości przychodów oraz zysków, wskaźniki rentowności wskazują na dobrą kondycję finansową przedsiębiorstwa. Rentowność EBIT, czyli zysk netto Spółki powiększony o wartość podatku oraz koszty odsetek wynosiła w 2004 r. 8,9%, natomiast w 2006 r. 9,7%. Korekta wskaźnika zyskowności o amortyzację potwierdza, że działalność Grupy Kapitałowej Emitenta mierzona na poziomie operacyjnym jest rentowna.

Wskaźnik ROA określa stosunek wielkości zysku netto, wypracowanego przez jednostkę, do wartości zaangażowanego w firmie majątku. Pokazuje jak efektywnie firma zarządza swoim majątkiem. Wielkość tego wskaźnika na poziomie 6,4% w 2006 r. oznacza, że 1 zł majątku Spółki wygenerował 6,4 gr zysku netto. Wskaźnik ROE pokazuje wielkość zysku netto jaka przypada na jednostkę zainwestowanego kapitału. Rentowność kapitałów własnych Emitenta jest wysoka i wynosiła w 2004 r. 21,8%, w 2005 r. 9,8%, a w 2006 r. 16,5%.

9.2. WYNIK OPERACYJNY

9.2.1. ISTOTNE CZYNNIKI, MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIK DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

W 2004 roku istotny wpływ na wzrost wyniku na działalności operacyjnej miała kontynuacja budowy Elektrowni Dunkierka we Francji dla firmy Standardkessel Lentjes zgodnie z podpisanym kontraktem w 2002 roku. Kontrakt ten obejmował m.in. wykonanie i montaż dwóch kotłów odzysknicowych i był największą budową realizowaną w latach 2003-2004. W 2005 roku ze względu na brak kontraktu o tak wysokiej kwocie sprzedaży nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z rokiem poprzednim, jednak utrzymał się on na podobnym poziomie w stosunku do wcześniejszych lat.

W roku 2006 Spółka podpisała kontrakt z Koksownią Przyjaźń S.A. na generalne wykonawstwo elektrociepłowni z użyciem gazów nadmiarowych. Jego realizacja przewidziana jest na lata 2006-2007 i obejmuje projektowanie, dostawy, montaż i uruchomienie elektrociepłowni z turbozespołem o mocy 20 MWel i kotłem parowym o wydajności 95t/h. Wartość kontraktu określona została na poziomie kilkudziesięciu milionów złotych i posiada relatywnie wysoki udział w sprzedaży w 2006 roku.

Spółka w każdym z lat objętych historycznymi informacjami finansowymi starała się ograniczać koszty poniesione przez administrację poprzez racjonalne gospodarowanie zasobami, wprowadzanie nowych rozwiązań w systemach informatycznych usprawniających działanie biura oraz motywując pracowników do jak największych oszczędności w kosztach ponoszonych przez poszczególne jednostki, premiując ich za realizację wytyczonych planów kosztowych.

9.2.2. PRZYCZYNY ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA

Sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta w 2004 r. wyniosła 176,5 mln zł natomiast w 2005 r. 112,5 mln zł. Spadek wielkości przychodów o 36% jest następstwem spadku sumy wartości kontraktów realizowanych przez Spółkę. Spadek wielkości przychodów spowodował także spadek kosztów prowadzonej działalności z poziomu 134,5 mln zł do 94,1 mln zł, co pozwoliło Spółce zachować rentowność.

W 2006 r. przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wzrosły o 33% do poziomu 149,7 mln zł w porównaniu do 112,5 mln zł w 2005 r. Wzrost sprzedaży był związany przede wszystkim z pozyskaniem nowego kontraktu na rynku krajowym - w roli Generalnego Realizatora Inwestycji – Budowa Elektrociepłowni „Przyjaźń” w Dąbrowie Górniczej, a także z realizacją przedsięwzięcia – Budowa Zakładu Radioterapii w Tarnowie oraz realizacją licznych zleceń na wykonawstwo rur ożebrowanych.

9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ, MONETARNEJ ORAZ CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁYBY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

Czynniki polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej, które mogły bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność Emitenta.

1. Ogólna sytuacja gospodarcza Polski (PKB, inflacja, bezrobocie, stawki podatków, stóp procentowych, kursy walutowe). Ogólne polepszenie sytuacji gospodarczej w Polsce miało korzystny wpływ na działalność Emitenta. Dobra koniunktura gospodarcza zachęca potencjalnych zleceniodawców Emitenta do rozwoju, nowych inwestycji oraz modernizacji istniejących instalacji przemysłowych. Taka sytuacja była czynnikiem, który pomógł Emitentowi w pozyskiwaniu nowych zleceniodawców, a więc przyczyniła się do opisywanego w tym rozdziale istotnego wzrostu sprzedaży w 2006 r.;
2. Działalność konkurencji. Zwiększona aktywność konkurentów Grupy Kapitałowej Emitenta może przyczynić się zmian wartości przychodów Spółki oraz osiąganych zysków. Na działalność Spółki największy wpływ ma aktywność podmiotów scharakteryzowanych w pkt 6.2.4, które stanowią bezpośrednią konkurencję Grupy Kapitałowej Emitenta.
3. Alternatywne źródła energii.
4. Ograniczenia w emisji gazów cieplarnianych. Prawo do handlu emisjami wprowadzone przez Unię Europejską w 2005r. składania emitentów szkodliwych substancji do zwiększenia inwestycji w zakup i modernizację urządzeń w celu ograniczenia emisji.
5. Zainteresowanie wykorzystaniem biomasy. Zwiększone zainteresowanie wykorzystaniem paliw odnawialnych w energetyce może mieć wpływ na rozwój sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta, który posiada w swojej ofercie kotły na biopaliwa.
6. TA-Siedlungsabfall – niemieckie rozporządzenie dotyczące odpadów komunalnych dotyczące zakazu składowania nieprzetworzonych odpadów komunalnych na wysypiskach w Niemczech. Dzięki temu rośnie wartość inwestycji w instalacje przemysłowe wykorzystujące kotły odzysknicowe, które są jednym z głównych produktów Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.
7. Obowiązek tworzenia spalarni śmieci w miastach pow. 300 tys. mieszkańców, który dotyczy rynku krajowego.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA

Tabela 10.1. Pasywa Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r. (tys. zł)

PASYWA (w tys. zł)	2006	2005	2004
I. Kapitał własny	54 652	42 504	41 540
1. Kapitał podstawowy	1 600	1 169	877
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 124	5 325	5 325
4. Kapitały rezerwowe i zapasowe	26 934	24 048	17 557
5. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 838	6 838	3 998
6. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11 156	5 124	13 783
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 966	40 325	60 309
1. Zobowiązania długoterminowe	16 304	5 303	4 243
2. Zobowiązania krótkoterminowe	69 662	35 022	55 729
3. Ujemna wartość firmy	0	0	337
Kapitały własne i obce razem	140 618	82 829	101 849

Źródło: Emitent.

Grupa Kapitałowa Emitenta finansuje swoją działalność wykorzystując zarówno kapitały własne jak i kapitały obce. Struktura finansowania w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nieznacznie się zmieniała. W 2004 r. Spółka finansowała swoją działalność korzystając w 59% z kapitałów obcych, z czego większość stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. W 2005 r. ze Grupa Kapitałowa Emitenta finansowała swoją działalność zarówno kapitałami obcymi jak i własnymi. W 2006 r. struktura kapitałów Grupy Kapitałowej Emitenta składała się w 61% z kapitałów obcych. W związku z realizacją istotnego dla Spółki kontraktu „Koksownia Przyjaźń” realizowanego na rynku krajowym w Generalnym Wykonawstwie oraz dużym udziałem podwykonawców, zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wzrosły w 2006 r. przeszło dwukrotnie w porównaniu do 2005 r. Zobowiązania te dotyczyły zarówno zobowiązań handlowych jak i kredytu bankowego uruchomionego jako celowe finansowanie wspomnianego kontraktu. Dzięki przeznaczeniu całości wypracowanego zysku za 2005 r. na kapitał zapasowy, kapitały własne Spółki wzrosły z poziomu 42,5 mln zł w 2005 r. do 54,6 mln zł na koniec 2006 r.

Analiza zadłużenia

Tabela 10.2. Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia ^{a)}	0,61	0,49	0,59
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego ^{b)}	0,50	0,42	0,55
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego ^{c)}	1,57	0,95	1,45
Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek ^{d)}	9,14	8,73	15,41

Źródło: Emitent.

- a) wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań ogółem do ogólnej sumy pasywów,
- b) wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – stosunek zobowiązań krótkoterminowych do ogólnej sumy pasywów.
- c) wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitału własnego
- d) wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek – stosunek zysku EBIT do kosztów finansowych z tytułu odsetek

Wskaźnik ogólnego zadłużenia czyli obciążenia majątku zobowiązaniami (długo-i krótkoterminowymi), wskazujący na możliwości zabezpieczenia majątkiem Spółki spłaty jej zadłużenia zwiększył się i wyniósł na koniec grudnia 2006 – 0,61 podczas gdy na koniec 2005 jego wartość wynosiła 0,49. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w 2006 r. wzrósł do poziomu 1,57 co spowodowane było zwiększeniem wartości zobowiązań krótkoterminowych. Wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek jest znacząco wyższy od 1, co oznacza, że Spółka jest w stanie swobodnie spłacać odsetki z tytułu zaciągniętych kredytów, pożyczek, bądź odsetek handlowych. Sytuacja Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wskazuje na ryzyko konieczności zaciągnięcia dodatkowych kredytów na obsługę dotychczasowego zadłużenia.

Opis kapitału obrotowego Emitenta

Tabela 10.3. Analiza kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r. (tys. zł)

		2006	2005	2004
1.	Aktywa obrotowe	103 649	48 667	70 182
2.	Środki pieniężne i inne inwestycje krótkoterminowe	34 509	26 013	20 785
3.	Aktywa obrotowe skorygowane (1-2)	69 140	22 654	49 397
4.	Zobowiązania krótkoterminowe ogółem, w tym:	69 662	35 022	55 729
4a.	kredyty i dłużne papiery wartościowe krótkoterminowe	12 655	1 476	0
5.	Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (4-4a)	57 007	33 546	55 729
6.	Kapitał obrotowy (1-4)	33 987	13 645	14 453
7.	Zapotrzebowanie na środki obrotowe (3-5)	12 133	-10 892	-6 332
8.	Saldo netto środków obrotowych (6-7)	21 854	24 537	20 785
9.	Udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych (6/1)	32,8%	28,0%	20,6%

Źródło: Emitent.

Analiza kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej Emitenta wskazuje na efektywne zarządzanie majątkiem obrotowym. Saldo netto środków obrotowych utrzymuje się na stałym dodatnim poziomie, co oznacza że Spółka efektywnie zarządza posiadanym majątkiem i nie ma problemów z bieżącym finansowaniem kapitału obrotowego. Natomiast w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzrósł udział środków własnych w finansowaniu aktywów obrotowych z 20,6% w 2004 r. do 32,8% w 2006 r. Powyższe wskazuje na utrzymywanie w pełni bezpiecznej struktury finansowania majątku spółki i gwarantuje zachowanie płynności finansowej.

Analiza płynności

Tabela 10.4. Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w okresie 2004 r. – 2006 r.

	2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej ^{a)}	1,49	1,39	1,26
Wskaźnik płynności szybkiej ^{b)}	1,34	1,28	1,13
Wskaźnik natychmiastowy ^{c)}	0,50	0,74	0,37

Źródło: Emitent.

- a) wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do stanu zobowiązań krótkoterminowych na koniec danego okresu,
- b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań krótkoterminowych,
- c) wskaźnik natychmiastowy – stosunek inwestycji krótkoterminowych do stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Wskaźniki płynności wskazują na dobrą sytuację Grupy Kapitałowej Emitenta. Pomimo zmian w strukturze kapitału, wskaźnik płynności bieżącej wykazuje tendencję wzrostową, co oznacza, że wielkość aktywów obrotowych Grupy Kapitałowej Emitenta w zupełności wystarcza na pokrycie bieżących zobowiązań. Im wyższa wartość tego wskaźnika, tym większe prawdopodobieństwo, że Spółka będzie w stanie spłacać regularnie swoje zobowiązania. Wielkość wskaźnika płynności szybkiej, który wzrósł z 1,13 w 2004 r. do 1,34 w 2006 r. potwierdza tezę o satysfakcjonującym poziomie płynności Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. Wielkość wskaźnika natychmiastowego spadła w 2006 r. do poziomu 0,5 z 0,74 w 2005 r. Spadek ten związany jest ze znacznym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych, podczas gdy po stronie aktywów zwiększeniu uległy przede wszystkim należności krótkoterminowe.

10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA

Kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał własny wyniósł 54 652 tys. zł. Na kapitał własny Emitenta składa się kapitał podstawowy w wysokości 1 600 tys. zł, kapitały rezerwowe i zapasowe w wysokości 26 934 tys. zł, nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 8 124 tys. zł, kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów 6 838 tys. zł, oraz zysk z lat ubiegłych i roku bieżącego 11 156 tys. zł.

Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy spółki akcyjnej tworzony jest zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowieniami Statutu i powinien wynosić, co najmniej 500 tysięcy złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1 600 tys. zł.

Kapitały rezerwowe i zapasowe

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.

Kapitały rezerwowe i zapasowe Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. wynosił 26 934 tys. zł.

Zysk z lat ubiegłych i zysk netto roku bieżącego

Na koniec roku obrotowego 2006 zysk z lat ubiegłych oraz zysk netto roku bieżącego wynosiły razem 11 156 tys. zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły na koniec 2006 roku 85 966 tys. zł.

Zobowiązania długoterminowe wynosiły 16 304 tys. zł i związane były głównie z długoterminowymi kredytami bankowymi i pożyczkami.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 69 662 tys. zł. 53% tej kwoty stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek. Wartość kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę wynosiła na koniec 2006 r. 5 444 tys. zł. Zobowiązanie krótkoterminowe z tytułu podatku dochodowego wynosiły 905 tys. zł, a rozliczenia międzyokresowe bierne 5 632 tys. zł.

Według stanu na 31 grudnia 2006 rezerwy na zobowiązania wynosiły 3 400 tys. zł.

Opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Tabela 10.5. Rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta (w tys. zł).

	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 606	17 104	17 882
Zysk (strata) netto	8 707	4 745	9 902
Korekty razem	-9 365	9 315	4 386
Amortyzacja	3 264	3 044	3 594
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-7089	-18 429	-8 298
Wpływy	16 936	4 926	36
Wydatki	-24 025	-23 415	-8 334
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9686	-3826	-7 357
Wpływy	12 533	1 038	1 576
Wydatki	-2 751	-1 405	-1 968
Dywidendy wypłacone	-96	-3 459	-6 965
Przepływy pieniężne netto razem	5 203	-5 151	2 227
Środki pieniężne na początek okresu	9 609	14 760	12 533
Środki pieniężne na koniec okresu	14 812	9 609	14 760

Źródło: Emitent.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły 17 882 tys. zł w 2004 r. Podobnie w 2005 r., przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej miały wartość 17 104 tys. zł. Wartość operacyjnych przepływów pieniężnych w 2006 r. zdeterminowana została przede wszystkim zmianą należności oraz zobowiązań. Wielkość netto na poziomie operacyjnym wyniosła 2 606 tys. zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej związane były z inwestycjami dotyczącymi rzeczowego majątku trwałego Grupy Kapitałowej Emitenta oraz kupnem i sprzedażą krótkoterminowych aktywów finansowych. Głównym wydatkiem inwestycyjnym w latach 2005-2006 był zakup a następnie modernizacja nieruchomości w Porębie. Nadwyżki finansowe inwestowane były w niemieckie obligacje rządowe.

Wydatki z działalności finansowej w latach 2004 - 2005 związane były ze spłatą kredytów i pożyczek, płatnościami zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego, dywidendami wypłaconymi akcjonariuszom Spółki oraz zapłaconymi odsetkami. Natomiast w 2006 r. wystąpiła nadwyżka wpływów finansowych nad wydatkami, której głównym źródłem było zaciągnięcie przez Spółkę kredytu bankowego na finansowanie kontraktu „Koksownia Przyjaźń”.

Polityka zarządzania ryzykiem w zakresie ryzyka walutowego oraz obszarów ryzyka finansowego, w tym kredytowego i przepływu środków pieniężnych zostało opisane w Nocie nr 37 do sprawozdań finansowych zamieszczonych w pkt 20.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

10.3. POTRZEBY KREDYTOWE ORAZ STRUKTURA FINANSOWANIA EMITENTA

W strukturze finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2006r., przewagę mają zobowiązania krótkoterminowe, które stanowią 49,5% pasywów Grupy Kapitałowej Emitenta. Największy udział w tej wartości mają zobowiązania handlowe Spółki wynikające z jego działalności operacyjnej. Kapitały własne Spółki w strukturze finansowania zajmują 38,9% wszystkich pasywów. Zgodnie z tym co wskazano w tabeli 10.4 wskaźniki płynności znajdują się na dobrym poziomie oraz świadczą o wystarczających możliwościach finansowania zobowiązań bieżących Grupy Kapitałowej Emitenta.

Spółka przewiduje, że w najbliższych latach nastąpi znacząca zmiana w strukturze finansowania jej działalności. Dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D oraz wzrost zysków, znacząco zwiększy się udział kapitałów własnych w strukturze pasywów. Potrzeby kredytowe Spółki nie podlegają sezonowości. Okresowe wahania wielkości kredytów związane są z realizowanymi kontraktami i uzależnione są od rozwoju Spółki.

Szczegóły dotyczące poziomu kredytowania oraz struktury terminów zapadalności, zarówno dla kredytów i pożyczek zostały zamieszczone w Nocie nr 16 i 17 do sprawozdań finansowych zamieszczonych w pkt 20.1 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego.

10.4. JAKIEKOLWIEK OGRANICZENIA W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY, LUB KTÓRE MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA

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

10.5. PRZEWIDYWANE ŹRÓDŁA FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT 5.2.3. I 8.1.

Inwestycje przedstawione w punktach 5.2.3. oraz 8.1. związane są głównie z rozwojem mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym zakup nowych maszyn i urządzeń, rozbudowy hali magazynowej, zakupu środków transportu i inne. Spółka planuje na te cele przeznaczyć środki pochodzące z emisji.

Emitent planuje także wdrożenie systemu ERP, modernizację infrastruktury sieciowej, komputerowej i telefonicznej, laboratorium.

Źródłem finansowania powyższych nakładów będą środki pochodzące z emisji akcji serii D, z której Emitent zamierza pozyskać około 69,5 mln zł (po pokryciu kosztów emisji) oraz środki własne Emitenta.

W przypadku, gdy realizacja planowanych inwestycji przekroczy wartość środków pozyskanych z emisji akcji serii D, do finansowania inwestycji Grupa Kapitałowa Emitenta planuje wykorzystać również środki własne z przewidywanego zysku netto oraz amortyzacji z lat 2007-2009.

Zgodnie z założeniami polityki dywidendowej scharakteryzowanej w pkt 20.6 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego Spółka w najbliższych latach przewiduje wypłatę dywidendy w wysokości pomiędzy 10-30% wypracowanego zysku netto. Pozostała wartość zysku zostanie przekazana na kapitał zapasowy i przeznaczona na finansowanie inwestycji.

11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. BADANIA I ROZWÓJ

1. W dniu 24 listopada 2005 r. zawarta została pomiędzy Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego (zwanym dalej Ministrem) a Emitentem (zwanym dalej Zleceniodawcą) i Akademią Górniczo – Hutniczą w Krakowie (zwaną dalej Wykonawcą) umowa o wykonanie projektu celowego Nr 6 ZR7 2005 C/06605 pn. „Opracowanie i wdrożenie technologii napawania ścian szczelnych komór spalania i rur wymienników ciepła kotłów przeznaczonych do spalania odpadów”. Zakończenie umowy rozumiane jako wdrożenie/zastosowanie wyników badań stosowanych i prac rozwojowych nastąpić ma do 31 marca 2008 r. Nakłady na realizację umowy ustalono, zgodnie z aneksem nr 2 do umowy z dnia 24 sierpnia 2006 r., na kwotę 10.860.000,00 zł, w tym: nakłady na badania stosowane i prace rozwojowe w wysokości 1.600.000,00 zł, a prace wdrożeniowe i inwestycyjne na kwotę 9.260.000,00 zł. Zgodnie z postanowieniami umowy Minister zobowiązał się dofinansować zadania projektu celowego w części obejmującej badania stosowane i prace rozwojowe w łącznej kwocie 727.000,00 zł, a Zleceniodawcy w kwocie 873.000,00 zł. Kwoty płatne będą w latach 2005 – 2008. W przypadku niewykonania umowy z powodu nieuzyskania parametrów przedmiotu umowy Emitent zobowiązany jest do zapłaty na rzecz Ministerstwa kary umownej w wysokości 10% środków faktycznie przekazanych, natomiast w przypadku niedotrzymania, określonego w umowie, terminu

zakończenia umowy do sześciu miesięcy Emitent zobowiązany jest do zapłaty kary umownej w wysokości 1% nakładów poniesionych przez Ministra na badania stosowane i prace rozwojowe. W przypadku opóźnienia powyżej sześciu miesięcy kara umowna wynosi 3% nakładów.

2. ENERGOINSTAL S.A. podjął również próby opracowania technologii spawania paneli ścian szczelnych za pomocą lasera światłowodowego (włóknowego) we współpracy z SLV Rostock. Przeprowadzone próby zakończone sukcesem pozwalają na wzrost prędkości spawania do 4-5 m/min (obecnie łukiem krytym ok. 1 m/min) oraz pozwalają na spawanie jednostronne, co zapewnia zmniejszenie czasu między operacyjnego. Uzyskane wyniki są unikatowe w skali światowej i Spółka prowadzić będzie starania aby opisana technologia znalazła uznanie i została dopuszczona przez ciśnieniowe towarzystwa odbiorowe.
3. Ponadto Emitent powołał do życia w 2006 Ośrodek szkolenia spawaczy (OSS), który uzyskał akredytację Instytutu Spawalnictwa nr 257/2006. Ośrodek posiada uprawnienia do prowadzenia kursów na poziomie podstawowym i ponad podstawowym w metodach TIG, EO oraz MAG.
4. W 2002 roku została opracowana i wdrożona pierwsza na świecie technologia wykonywania rur ożebrowanych z materiału P91 – do wykorzystania w jednostkach energetycznych pracujących w zakresie parametrów nadkrytycznych. W tym samym roku została opracowana metoda pełnej obróbki cieplnej rur ożebrowanych przy użyciu niskonapięciowych urządzeń wyżarzających.
5. Lata 2002 -2003 – to czas opracowania technologii spawania i obróbki termicznej grubościennych elementów wymienników ciepła wytwarzanych ze stali P91, P92.
6. W 2005 roku opracowano technologię łączenia w warunkach warsztatowych elementów komory paleniskowej wykonanych w technologii claddingu (Inconel 625 oraz Inconel 686), stworzono także technologię wykonywania przemysłowego claddingowanych rur kotłowych w zakresie średnic 21 – 150 mm z materiałów Inconel 625 oraz Inconel 686.
7. Od roku 2006 trwa:
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: HR3C do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych,
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: HCM12 do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych,
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: X8CrNiMoVNb1613 do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych,
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: X2CrNiMoN22-5-3 do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych,
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: 304H do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych,
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: VM 12 do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych,
 - opracowanie technologii spawania oraz obróbki nowoczesnych stali z rodziny: X20CrMoV11-1 do zastosowania w najnowszych obiektach energetycznych.
8. Rok 2007 to czas opracowania technologii wykonywania paneli ścian membranowych z materiału 7CrMoVTiB a także opracowanie technologii wykonywania ścian membranowych z materiału 7CrMoVTiB

11.2. PATENTY I LICENCJE POSIADANE PRZEZ EMITENTA

11.2.1. PATENTY

Emitent jest uprawniony z następujących patentów:

1. Sposób mechanicznego ukosowania brzegów rur kotłowych, obciętych pod kątem różnym od 90 stopni (A1 (21) 348834 (22) 2001 07 19 7(51) B26D 3/02). Wynalazek, którego twórcami są: Piotr Adamiec, Stanisław Koczy i Dietmar Wąs został zgłoszony w Urzędzie Patentowym 19 lipca 2001.
2. Sposób zabezpieczenia wytwarzanych spawanych rur ożebrowanych przed przepaleniem stopni (A1 (21) 348833 (22) 2001 07 19 7(51) B23K 9/1). Wynalazek, którego twórcami są: Piotr Adamiec, Stanisław Koczy, Stanisław Strąk, Dietmar Wąs i Roman Wons został zgłoszony w Urzędzie Patentowym 19 lipca 2001.

11.2.2. LICENCJE

Emitent korzystając z cudzych utworów (w szczególności z oprogramowania komputerowego) ma zawarte umowy dające prawo do wykorzystywania programów na właściwych polach eksploatacji i nie wykorzystuje utworów poza zakresem wynikającym z tychże umów.

11.2.3. ZNAKI TOWAROWE

Emitent nie posiada prawa ochronnego na żaden znak towarowy.

11.2.4. CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA

ENERGOINSTAL S.A. za jakość oferowanych produktów i usług uzyskał liczne certyfikaty, nagrody oraz listy gratulacyjne.

Emitent wprowadził i stosuje system zarządzania jakością zgodny z normą EN ISO 9001, w zakresie: projektowanie, produkcja i montaż instalacji oraz urządzeń przemysłowych głównie energetycznych, technologicznych i ochrony środowiska. System zarządzania jakością jest certyfikowany przez TÜV CERT-TÜV CERT NORD GmbH, od 2000 r.

Emitent został zakwalifikowany do I grupy zakładów dużych zgodnie z normą PN – M - 69009 przez Instytut Spawalnictwa w Gliwicach. Uzyskana Grupa uprawnia do prowadzenia prac spawalniczych w zakresie wykonawstwa, montażu i remontów konstrukcji stalowych klasy 1, 2, i 3, zgodnie z normą PN – M – 69008 oraz stalowych konstrukcji budowlanych z uwzględnieniem wymagań normy PN – B – 06200, wykonywanych ze stali konstrukcyjnych niestopowych, stali niskostopowych oraz wysokostopowych, następującymi metodami spawania:

- łukowego elektrodami otulonymi,
- łukowego w osłonie gazów metodą MAG oraz TIG,
- łukowego w osłonie gazów aktywnych drutami proszkowymi,
- gazowego.

Emitent jest uprawniony przez Urząd Dozoru Technicznego do:

- wytwarzania palników kotłowych (decyzja nr UC-09-25-E/2-03),
- naprawy stałych zbiorników ciśnieniowych, kotłów parowych, kotłów wodnych, bezciśnieniowych i niskociśnieniowych zbiorników do magazynowania materiałów niebezpiecznych o właściwościach żrących i trujących (decyzja nr UC-09-25-N/3-03),
- modernizacji kotłów parowych, wodnych, stałych zbiorników ciśnieniowych (decyzja nr UC-09-25-P/3-03),
- montażu kotłów parowych, wodnych, stałych zbiorników ciśnieniowych (decyzja nr UC-09-25-M/4-03),
- wytwarzania elementów urządzeń ciśnieniowych i bezciśnieniowych (decyzja nr UC-09-25-E/3-06),
- wytwarzania zbiorników bezciśnieniowych i niskociśnieniowych przeznaczonych do magazynowania materiałów trujących lub żrących (decyzja nr UC-09-25-W/5-06).

Emitent jest uprawniony przez Zakład Gazowniczy w Zabrze do budowy gazociągów stalowych i gazociągów z PE.

Emitent posiada również uprawnienia do:

- wykonywania kotłów i zbiorników ciśnieniowych na terenie Niemiec (certyfikat AD2000-Merkblatt HP0 i TRD201 wydany przez TÜV CERT),
- wykonywania zbiorników ciśnieniowych kotłów i parowych i rurociągów wg modułu G, zgodnie z unijną dyrektywą 97/23/EG (certyfikat wydany przez TÜV Rheinland Group),
- przeprowadzania obróbki cieplnej stali energetycznych, zgodnie z AD2000-Merkblatt HP 7/1 (uprawnienie wg AD2000-Merkblatt HP 7/1 wydane przez TÜV CERT),
- wykonywania konstrukcji stalowych na terenie Niemiec (Grosser Eignungsnachweis wg DIN 18800-7:2002-09 (Klasse D) wydany przez TÜV Rheinland Group).

potwierdzone certyfikatami uzyskanymi w latach 2002 – 2006.

Od 1994 r. Emitent posiada uprawnienia do wytwarzania zbiorników i rurociągów na ciecze niebezpieczne dla środowiska zgodnie z § 19 I WHG (niemiecka ustawa o gospodarce wodnej).

W czerwcu 2004 roku Emitent uzyskał certyfikaty The American Society of Mechanical Engineers poświadczające, że ENERGOINSTAL S.A. może używać symbolu ASME w zakresie produkcji i montażu kotłów energetycznych (stempel „S”) oraz w zakresie produkcji i montażu zbiorników ciśnieniowych (stempel „U”), zgodnie z przepisami ASME w fabrykach i na budowach.

W 2007 r. Emitent uzyskał certyfikat SCC wydany przez TÜV Rheinland za system dotyczący bezpieczeństwa i higieny pracy oraz ochrony środowiska.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. NAJISTOTNIEJSZE OSTATNIO WYSTĘPUJĄCE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY I ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY DO DNIA ZATWIERDZENIA PROSPEKTU EMISYJNEGO

W 2007 r. Emitent w swoich działaniach utrzymuje trend wzrostowy w produkcji i sprzedaży. W okresie od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego, nie wystąpiły żadne istotne tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Spółki.

Zapasy utrzymywane są na poziomie gwarantującym właściwą obsługę klienta i uzyskanie najlepszych cen ich zakupu, a jednocześnie ograniczającym do minimum koszty zaangażowanego w nie kapitału czy koszty magazynowania. Poziom cen sprzedaży i korespondujących ze sprzedażą kosztów jest bezpośrednio powiązany cenami zakupu sprzedawanych towarów i kosztami wytworzenia produktów.

Systematyczny wzrost wolumenu sprzedaży powoduje, że działalność Emitenta cechuje się wzrostem efektywności wykorzystania zasobów – środków trwałych, zasobów finansowych i kapitału ludzkiego. Dalszy wzrost działalności będzie wymagać jednak większej rozbudowy infrastruktury. Taka sytuacja jest wynikiem stałego budowania coraz lepszej pozycji rynkowej Emitenta w oparciu o zaufanie pokładane przez dotychczasowych klientów jak i zdobywane wśród nowych odbiorców.

12.2. JAKIEKOLWIEK ZNANE TENDENCJE, NIEPEWNE ELEMENTY, ŻĄDANIA, ZOBOWIĄZANIA LUB ZDARZENIA, KTÓRE WEDLE WSZELKIEGO PRAWDOPODOBIENSTWA MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA

Poza informacjami wymienionymi w pkt 12.1 oraz czynnikami ryzyka wymienionymi w części III niniejszego Prospektu, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta.

13. PROGNOZY WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ ENERGOINSTAL S.A. ZA ROK ZAKOŃCZONY 31.12.2007 ROKU

Zarząd Emitenta sporządzając prognozy finansowe bazował na wynikach lat ubiegłych korygując je między innymi o następujące czynniki:

- Aktualnie stosowane zasady rachunkowości przez Emitenta.
- Dostępne na rynku raporty analityczne w zakresie planowanego rozwoju rynku energetycznego w Polsce oraz w Europie.
- Kursy walut (w tym przede wszystkim EUR).
- Zmiany w prawie administracyjnym i podatkowym.
- Aktualną sytuację finansową oraz jej zmianę po dojściu do skutku planowanej emisji Akcji.
- Wartość już podpisanych i realizowanych kontraktów w roku 2006, wartość kontaktów podpisanych na rok 2007 oraz wartość kontraktów, których pozyskanie jest planowane na rok 2007.
- Realizację zgodnie z przyjętym harmonogramem strategii rozwoju oraz wynikającego z niej planu inwestycyjnego.

Prognozy finansowe zostały przygotowane na zasadach zapewniających ich porównywalność z historycznymi informacjami finansowymi.

13.1. ZAŁOŻENIA DO PROGNOZ FINANSOWYCH NIEZALEŻNE OD EMITENTA

Przy sporządzaniu prognoz wyników założono, że w roku 2007 nie zmienią się w sposób istotny obecne warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności regulacje prawne, podatkowe i administracyjne oraz nie będą miały miejsca wydarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć popyt na produkty Emitenta.

Ponadto założono, iż w najbliższych latach w krajach UE przewiduje się znaczne nakłady inwestycyjne na odnowienie i rozwój energetyki, co jest związane ze wzrastającym zapotrzebowaniem energetycznym oraz wymogami Komisji i Parlamentu Europejskiego nakazującymi dostosowanie w ciągu najbliższych lat istniejących obiektów do wymogów Dyrektyw EU głównie w zakresie zwiększenia udziału energii ze źródeł odnawialnych oraz szeroko rozumianą ekologią. W szczególności dotyczy to:

- wymiany lub głębokiej modernizacji wyeksploatowanych urządzeń energetycznych i zastąpienia ich nowymi nowoczesnymi o wyższej sprawności, niezawodności i spełniającymi ostre wymagania ochrony środowiska, a także z zastosowaniem nowych, „czystszych” technologii wytwarzania energii i nowych paliw,
- prognozowanego wzrostu zużycia energii w krajach UE do roku 2025 na poziomie 1,5÷ 1,8% rocznie w zależności od przyjętego scenariusza rozwoju,

- planowanego zamknięcia eksploatowanych od dłuższego czasu elektrowni jądrowych dotyczy to zwłaszcza Niemiec, Szwecji i Anglii. W Niemczech do roku 2021 planuje się zamknięcie elektrowni jądrowych łącznej mocy ponad 20 tys. MW przy czym według nowej polityki energetycznej Niemiec zapowiedzianej przez obecny rząd nie wyklucza się budowę nowych elektrowni jądrowych nowej generacji,
- przyjęcia przez Komisję Europejską tzw. „Białej Księgi” w której założono wzrost udziału zużycia energii ze źródeł odnawialnych w stosunku do zużycia energii brutto do 12% do roku 2010,
- wejścia w życie w lutym 2005 traktatu zatwierdzającego przyjęcie protokołu z Kioto zobowiązujące kraje do redukcji do roku 2012 o 5,2% własnych emisji gazów powodujących efekt cieplarniany tj. CO₂, NH₄, NO, HCF i PFC,
- zobowiązania krajów UE Dyrektywami Parlamentu Europejskiego 2001/80/WE dotyczącej ograniczenia emisji SO₂, NO_x i pyłów i 2001/81/WE w sprawie krajowych pułapów emisji dla niektórych zanieczyszczeń powietrza atmosferycznego do roku 2010,
- przyjęcia Dyrektywy 2001/77/EC w sprawie promocji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych,
- przyjęcia Dyrektywy 2004/8/EC dotyczącej promowania kogeneracji,
- przyjęcia Dyrektywy 2005/89/WE dotyczącej działań na rzecz zagwarantowania bezpieczeństwa dostaw energii elektrycznej i inwestycji infrastrukturalnych.

W świetle zobowiązań międzynarodowych dużym wyzwaniem dla polskiej polityki energetycznej są problemy związane z:

- dalszą redukcją SO₂ i NO_x,
- ograniczeniem emisji CO₂,
- działaniami związanymi z ograniczeniem zasolenia wód powierzchniowych wodami kopalnianymi (zagadnienie to jest elementem programu restrukturyzacji węgla kamiennego),
- gospodarczym wykorzystywaniem odpadów wytwarzanych w sektorze energii.

Powyższe problemy znajdują odzwierciedlenie głównie w modernizacji urządzeń wykorzystywanych przez polski sektor energetyczny. Należy zwrócić uwagę, że nadal około 30% urządzeń wykorzystywanych w sektorze energetycznym wymaga pilnej modernizacji lub wymiany. Stanowi to ogromną szansę dla spółek zajmujących się projektowaniem i budowaniem obiektów energetycznych.

Dla wypełnienia naszych zobowiązań wobec Unii i osiągnięcia 7,5% udziału ze źródeł odnawialnych w roku 2010 należało by uruchomić nowe moce w elektrowniach wiatrowych i w spalaniu biomasy ok. 3000MWe, co wymagałoby nakładów inwestycyjnych ok. 20 mld zł.

13.2. ZAŁOŻENIA OGÓLNE I SYTUACJA MAKROEKONOMICZNE

Zarząd Emitenta przy opracowywaniu prognoz finansowych opierał się na własnych założeniach dotyczących rozwoju rynku zarówno krajowego jak i europejskiego, na którym działa Spółka. Założenia te odzwierciedlają najlepszą wiedzę, przewidywania i plany Zarządu. W przeważającym stopniu założenia dotyczące przyszłych zdarzeń są dodatkowo uprawdopodobnione poprzez dotychczas zawarte umowy.

W celu wykorzystania rosnącego potencjału rynku niezbędnym stało się znaczne zwiększenie dotychczasowych mocy produkcyjnych poprzez:

- realizację zamierzeń inwestycyjnych,
- ciągłe podnoszenie kwalifikacji kadry (własne ośrodki szkoleniowe),
- rozszerzenie działalności o własne biuro projektowe,
- działalność naukowo-badawczą.

Prognoza na rok 2007 obejmuje realizację planowanych zamierzeń inwestycyjnych, obejmującą rozszerzenie działalności o własne biuro projektowe oraz rozwój własnych ośrodków szkoleniowych, co umożliwi pozyskiwanie kontraktów do kompleksowej realizacji.

Prognoza zakłada wzmocnienie i koncentrację działań Emitenta na projektach i branżach zapewniających duże prawdopodobieństwo realizacji, jak też uzyskanie wysokiej rentowności. Do takich branż obok energetyki zawodowej i przemysłowej można zaliczyć przemysł koksowniczy, rafineryjny, petrochemiczny i chemiczny.

Analiza zapotrzebowania rynkowego na urządzenia produkowane przez ENERGOINSTAL S.A. wykazuje od połowy 2006 r. wyraźną tendencję wzrostową. W ostatnim czasie obserwuje się wyraźny wzrost zainteresowania na wyroby Spółki, wynikający z większej ilości realizowanych przedsięwzięć energetycznych zarówno inwestycyjnych, jak i modernizacyjnych w Europie Zachodniej, jak i w kraju.

Biorąc pod uwagę ograniczoną ilość producentów kotłów w powiązaniu ze wzrastającym popytem Spółka będzie prowadziła działania dla zwiększenia swoich zdolności produkcyjnych. W tym celu Spółka planuje:

- zakup nowego automatu do spawania ścian szczelnych,
- modernizację i dobrojenie nowo nabytej hali produkcyjnej,
- szkolenia spawaczy i monterów,
- automatyzacja prac spawalniczych,
- utworzenie nowego wydziału produkcyjnego w Piechowicach.

Analiza sytuacji rynkowej wykazuje, że tendencja wzrostowa popytu na wyroby Spółki będzie miała miejsce przez okres najbliższych kilku lat, zaś zdolności produkcyjne Spółki będą wykorzystane na poziomie maksymalnym.

Opierając się na analizie rynkowej ukazującej rozwój takich branż jak: energetyczna, czy koksochemiczna można stwierdzić, iż utrzymuje się stałe zapotrzebowanie na tego typu produkty. Przewiduje się jednak tendencję wzrostową na produkty Spółki w latach kolejnych, biorąc pod uwagę zaangażowanie ENERGOINSTAL SA w realizację inwestycji krajowych, począwszy od roku 2005 oraz zaangażowanie partnerów niemieckich w realizację nowych projektów zagranicznych. Zgodnie z przyjętym planem utylizacji odpadów komunalnych w Polsce od 2007 roku Spółka przewiduje udział w tym programie, szczególnie w zakresie termicznej utylizacji odpadów, bazując na technologii będącej w posiadaniu partnera Spółki tj. firmy Baumgarte Boiler Systems.

Spółka ponadto przewiduje rozpoczęcie odbudowy i modernizacji mocy w krajowym systemie energetycznym m.in. poprzez zastosowanie urządzeń kotłowych do produkcji energii ze źródeł odnawialnych, takich jak biomasa.

Na 2007r Spółka przewiduje zwiększenie sprzedaży (o ok. 7%) w stosunku do roku poprzedniego. Przewiduje się też zwiększenie wykorzystania zdolności produkcyjnej w 2007r.

Zwiększenie poziomu przychodów wynika z:

- posiadanych przez Spółkę zamówień (na dzień opracowania prognoz udział zakontraktowanej sprzedaży w sprzedaży ogółem wynosi 82%),
 - planowanych realizacji kontraktów przez partnerów Spółki,
 - realizacji przez Spółkę w trybie Generalnego Realizatora Inwestycji budowy Elektrociepłowni w Koksowni „Przyjaźń”,
 - zwiększenia możliwości produkcyjnych poprzez modernizację hal produkcyjnych,
 - pozyskania w 2007r. ponownych zamówień od Klientów, których stopień zadowolenia z dotychczas dostarczonych produktów był wysoki,
 - poszerzenia asortymentu produktów (cladding, planowanego wprowadzenia spawania laserowego)
- obserwowanego na rynku trendu zapotrzebowania na produkty i usługi Spółki.

13.3. PROGNOZA WYNIKÓW

Emitent planuje osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w roku 2007 w wysokości 160.772 tys. zł, co stanowi 7% wzrost prognozowanych przychodów w stosunku do roku 2006. Szacunek przychodów ze sprzedaży oparty został na posiadanym przez Spółkę portfolio zleceń (ponad 80% wartości planowanych przychodów ze sprzedaży) oraz kontraktów, których podpisanie w 2007r. jest wysoce prawdopodobne.

W zakresie struktury walutowej przychodów szacuje się, że udział przychodów z eksportu w roku 2007 będzie stanowił 65% wartości przychodów ze sprzedaży ogółem, co stanowi jego 10% wzrost w stosunku do roku poprzedniego.

Plan produkcji uwzględnia systematyczny wzrost aktualnie posiadanych mocy produkcyjnych Emitenta zgodnie ze strategią rozwoju Spółki - głównie poprzez inwestycje w nowej hali produkcyjnej w Porębie. Przewiduje się, że wzrost posiadanych mocy produkcyjnych pozwoli na dalszy stały wzrost przychodów ze sprzedaży, tym samym podnosząc rentowność działalności spółki.

Plan ustalono przy założeniu wykorzystania w 100% aktualnego stanu zatrudnienia. W Spółce, w zakresie polityki personalnej podstawowym celem jest wzrost potencjału i kompetencji kadry oraz systemowe podejście do zasad motywacyjnego wynagradzania – jako jeden z kluczowych elementów wzrostu wydajności i jakości produkcji.

Prognoza pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych została opracowana w oparciu o wyniki i poziom w/w pozycji roku ubiegłego. Dodatkowo założono dodatni wynik na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W obszarze przychodów i kosztów finansowych, z uwagi na planowaną wysoką płynność finansową Spółki spowodowaną m.in. wpływem środków pozyskanej z emisji akcji (stopniowe uruchamianie środków pod inwestycje), przewidziano znaczne obniżenie kosztów finansowych (odsetki od kredytów) przy jednoczesnym wzroście przychodów finansowych (lokowanie wolnych środków pieniężnych).

Założony w prognozach wzrost wyniku finansowego oraz rentowności na poziomie brutto i netto, w stosunku do roku ubiegłego, wynika z przyjętych przez Emitenta założeń w zakresie wzrostu sprzedaży, przy jednoczesnej bezpiecznej polityce w zakresie kosztów, a także z planowanego obniżenia kosztów finansowych - przewidywane niższe wykorzystanie kredytów obrotowych, oraz z uzyskanego dodatniego wyniku na operacji sprzedaży majątku trwałego.

Tabela. Prognozy wyników Emitenta

<i>Wybrane elementy rachunku zysków i strat</i>	<i>Grupa Kapitałowa Energoinstal S.A. 2007 (P)</i>
Przychody ze sprzedaży	160 772
EBIT	20 002
EBITDA	22 109
Zysk z działalności operacyjnej	19 895

Zysk brutto	19 545
Zysk netto	15 012
Rentowność EBIT	12,44 %
Rentowność EBITDA	13,75 %
Rentowność zysku operacyjnego	12,37 %
Rentowność zysku brutto	12,16 %
Rentowność zysku netto	9,34 %

Źródło: Emitent

13.4. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Raport niezależnego biegłego rewidenta o prognozie wyników Dla Zarządu ENERGOINSTAL S.A. w Katowicach

Przeprowadziłam prace poświadczające, których przedmiotem były prognozy wyników za okres 12 miesięcy kończący się dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmujące skonsolidowany EBIT, skonsolidowany EBITDA, skonsolidowane przychody, skonsolidowany wynik operacyjny, skonsolidowany wynik brutto oraz skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL. Ponadto prace poświadczające obejmowały wskaźniki finansowe oszacowane na podstawie prognozowanej wielkości, a które to wskaźniki dotyczą rentowności skonsolidowanego EBIT, skonsolidowanego EBITDA, skonsolidowanego zysku operacyjnego, skonsolidowanego zysku brutto oraz skonsolidowanego zysku netto.

Prognoza wyników, a także istotne założenia leżące u ich podstawy zamieszczone zostały w punkcie 13 prospektu emisyjnego sporządzonego przez Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o przedstawionej prognozie oraz szacunkach wyników.

Prace przeprowadziłam zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te obejmowały rozważenie, czy prognoza oraz szacunki wyników zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

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

Moje prace zaplanowałam i przeprowadziłam w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez mnie za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że prognoza oraz szacunki wyników zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone. Ponieważ prognoza i założenia, na których jest ona oparta odnoszą się do przyszłości a szacunki nie dotyczą wyników rzeczywistych i z tej przyczyny mogą podlegać wpływowi nieprzewidzianych zdarzeń, nie wypowiadałam się co do tego, czy rzeczywiste wyniki będą odpowiadały tym, które przedstawiono w prognozie oraz szacunkach, a także czy różnice będą istotne.

Moim zdaniem prognoza oraz szacunki wyników zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w prospekcie emisyjnym, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31 grudnia 2005 roku, zamieszczonego w prospekcie emisyjnym.

Niniejszy raport sporządzono 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 30.4.2004 r.) i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

Biegły rewident:

.....
Genowefa Polak
wpisana na listę biegłych rewidentów
pod nr 9308/6982

Katowice, dnia 4 lipca 2007 roku

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40 - 954 Katowice, ul. Powstańców 34
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk

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

Do organów Emitenta należą: Zarząd, jako organ zarządzający oraz Rada Nadzorcza, jako organ nadzorujący. Do osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością, zaliczono Prokurenta samoistnego Spółki.

14.1. DANE NA TEMAT CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA, KTÓRE MAJĄ ZNACZENIE DLA STWIERDZENIA, ŻE EMITENT POSIADA STOSOWNĄ WIEDZĘ I DOŚWIADCZENIE DO ZARZĄDZANIA SWOJĄ DZIAŁALNOŚCIĄ

14.1.1. ZARZĄD

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Stanisław Więcek – Prezes Zarządu,
Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu,
Michał Więcek – Wiceprezes Zarządu.

Wszyscy Członkowie Zarządu wykonują pracę w siedzibie Emitenta w Katowicach, przy Al. Roździeńskiego 188 d.

Stanisław Więcek - Prezes Zarządu

Stanisław Więcek sprawuje funkcję Prezesa Zarządu od 1 grudnia 1998 r. Ma 61 lat.

Stanisław Więcek posiada wykształcenie wyższe, w 1976 roku ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach, uzyskując tytuł magistra inżyniera.

Pracę zawodową rozpoczął w kwietniu 1967 roku w Przedsiębiorstwie Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w Katowicach na stanowisku Głównego Inżyniera. Następnie zatrudniony w INSTAL Spółka Akcyjna (obecnie ENERGOINSTAL S.A.) na stanowiskach:

- od 1986 do 1998 – Pełnomocnika Dyrektora Oddziału Niemcy,
- od grudnia 1998 – Prezesa Zarządu ENERGOINSTAL S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Stanisław Więcek pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współlnikiem:

- Zakład Urządzeń Mechanicznych Karelma S.A. z siedzibą w Piechowicach – Członek Rady Nadzorczej – funkcję sprawuje nadal,
- Zakład Urządzeń Mechanicznych Karelma S.A. z siedzibą w Piechowicach – akcjonariusz – do chwili obecnej,
- ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach – akcjonariusz – do chwili obecnej,
- prowadzi indywidualną działalność gospodarczą „Zarządzanie i kierowanie w zakresie działalności gospodarczej”.

Oprócz wskazanych powyżej, Stanisław Więcek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współlnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Stanisław Więcek:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Stanisławem Więckiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Stanisław Więcek (Prezes Zarządu) jest ojcem Jarosława Więcka (Wiceprezes Zarządu) i Michała Więcka (Wiceprezes Zarządu), mężem Ireny Więcek (Członek Rady Nadzorczej) oraz teściem Karoliny Więcek (Sekretarza Rady Nadzorczej) i Marty Jędrusińskiej – Więcek (Członek Rady Nadzorczej).

Jarosław Więcek – Wiceprezes Zarządu

Jarosław Więcek sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 sierpnia 2005 r. Ma 30 lat.

Jarosław Więcek posiada wykształcenie wyższe, w 2001 roku ukończył Akademię Ekonomiczną im. Karola Adamieckiego w Katowicach, uzyskując tytuł magistra. Ukończył kurs na członków rad nadzorczych przedsiębiorstw państwowych.

Pracę zawodową rozpoczął w sierpniu 2001 roku w ENERGOINSTAL SA, pracując kolejno na stanowiskach:

- od 8 sierpnia do 7 listopada 2001 – Stażysty,
- od 8 listopada 2001 do 31 stycznia 2004 - Koordynatora Dostaw,
- od 1 lutego 2004 do 31 lipca 2005 - Zastępcy Dyrektora Handlowego ds. Logistyki,
- od 1 sierpnia 2005 - Wiceprezesa Zarządu ENERGOINSTAL S.A., Dyrektora Logistyki i Nadzoru Właścicielskiego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Jarosław Więcek pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- ENERGOINSTAL sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach - Członek Zarządu – funkcję sprawuje nadal,
- INSTAL Finanse sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – Członek Zarządu – funkcję sprawuje nadal,
- INSTAL Katowice ZBM Bielsko sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej – Członek Zarządu - do 2005 roku,
- ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach – Sekretarz Rady Nadzorczej – do 2005 roku,
- Zakład Urządzeń Mechanicznych Karelma S.A. z siedzibą w Piechowicach – Sekretarz Rady Nadzorczej – funkcję sprawuje nadal,
- ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach – akcjonariusz – do chwili obecnej.

Oprócz wskazanych powyżej, Jarosław Więcek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jarosław Więcek:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Jarosławem Więckiem a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy Jarosławem Więckiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Jarosław Więcek (Wiceprezes Zarządu) jest synem Stanisława Więcka (Prezes Zarządu) i Ireny Więcek (Członek Rady Nadzorczej), bratem Michała Więcka (Wiceprezes Zarządu), mężem Karoliny Więcek (Sekretarza Rady Nadzorczej) oraz szwagrem Marty Jędrusińskiej – Więcek (Członek Rady Nadzorczej).

Michał Więcek – Wiceprezes Zarządu

Michał Więcek sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu od 1 sierpnia 2005 r. Ma 31 lat.

Michał Więcek posiada wykształcenie wyższe, w 2000 roku ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach, uzyskując tytuł magistra inżyniera.

Pracę zawodową rozpoczął w styczniu 2001 roku w ENERGOINSTAL SA, pracując kolejno na stanowiskach:

- od 4 stycznia do 31 sierpnia 2001 – Asystenta projektanta,
- od 1 września do 30 września 2001 - Konstruktora,
- od 1 października 2001 do 31 stycznia 2004 – p.o. Kierownika Pracowni Konstrukcyjnej,
- od 1 lutego 2004 do 31 lipca 2005 – Zastępcy Dyrektora Handlowego ds. Realizacji,

- od 1 sierpnia 2005 - Wiceprezesa Zarządu ENERGOINSTAL S.A., Dyrektora Techniki i Rozwoju

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Michał Więcek pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- ENERGOINSTAL sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach - Członek Zarządu – funkcję sprawuje nadal,
- INSTAL Katowice ZBM Bielsko sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku - Białej - Członek Zarządu - funkcję sprawuje nadal,
- INSTAL – CAD sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach - Członek Zarządu - funkcję sprawuje nadal,
- Zakład Urządzeń Mechanicznych Karelma S.A. z siedzibą w Piechowicach – Członek Rady Nadzorczej – funkcję sprawuje nadal,
- ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach – akcjonariusz – do chwili obecnej.

Oprócz wskazanych powyżej, Michał Więcek nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Michał Więcek:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Michałem Więckiem a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy Michałem Więckiem a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Michał Więcek (Wiceprezes Zarządu) jest synem Stanisława Więcka (Prezes Zarządu) i Ireny Więcek (Członek Rady Nadzorczej), bratem Jarosława Więcka (Wiceprezes Zarządu), mężem Marty Jędrusińskiej – Więcek (Członek Rady Nadzorczej) oraz szwagrem Karoliny Więcek (Sekretarza Rady Nadzorczej).

14.1.2. RADA NADZORCZA

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Jacek Kosteczka – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Henryk Kawalski – Członek Rady Nadzorczej,
Marta Jędrusińska – Więcek – Członek Rady Nadzorczej,
Irena Więcek – Członek Rady Nadzorczej,
Karolina Więcek – Członek Rady Nadzorczej.

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Emitenta w Katowicach, przy Al. Roździeńskiego 188 d.

Jacek Kosteczka – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Kosteczka sprawuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 23 lipca 2001 r. Ma 48 lat.

Jacek Kosteczka posiada wykształcenie wyższe, w 1986 roku ukończył Uniwersytet Śląski w Katowicach, uzyskując tytuł magistra matematyki. W latach 1991 – 1996 odbył liczne szkolenia i kursy, w tym: kurs dla kandydatów do rad nadzorczych, szkolenie w Międzynarodowej Szkole Bankowości i Finansów w Katowicach (Zarządzanie finansami banku), w Université des Sciences et Technologies de Lille we Francji (Zarządzanie zasobami ludzkimi), w Ecole Supérieure de Commerce de Toulouse we Francji. W roku 1996 ukończył Studia Podyplomowe „MASTERE” w Śląskiej Międzynarodowej Szkole Handlowej (Inżynieria finansowa i bankowość). W roku 2001 na mocy decyzji nr 0153/88/01 Prezesa Sądu Okręgowego w Katowicach uzyskał wpis na listę Syndyków Masy Upadłościowej.

Pracę zawodową rozpoczął w 1986 roku jako właściciel prywatnej firmy „MIKO”. W latach 1990 – 1992 pełnił funkcję Członka Zarządu Miasta Mikołów. Od 1992 roku do 1994 roku zasiadał w Radzie Miasta Mikołów jako radny. W okresie 1992 – 1994 zatrudniony był jako dyrektor w spółce VERBIN sp. z o.o. J.V. W latach 1991 – 1994 pełnił funkcję sekretarza Komisji Rewizyjnej Banku w Górnośląskim Banku Gospodarczym S.A. w Katowicach. W latach 1996 – 1999 pełnił funkcję

doradcy Zarządów Spółek: Dom Maklerski ELIMAR S.A. oraz ER.SI POLAND Sp. z o.o. W latach 1997 – 1998 był doradcą ds. prywatyzacji i przekształceń własnościowych w Hucie Szkła Walcowanego JAROSZOWIEC. Był również doradcą Zarządu Funduszu Górnośląskiego S.A. (lata 1998 – 1999). Od 1999 do 2001 roku Zarządca komisaryczny, likwidator Dąbrowskich Zakładów Naprawczych Przemysłu Węglowego. Od 2001 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu STAHLEX sp. z o.o. W okresie styczeń – wrzesień 2003 pełnił funkcję Członka Zarządu, Dyrektora ds. Restrukturyzacji w WAFAPOMP S.A. Obecnie syndyk masy upadłościowej w spółkach: ETA – THERM sp. z o.o. i NOBILES – ALFA sp. z o.o. oraz nadzorca sądowy w postępowaniu układowym spółki ZPD „JUWENIA” sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Jacek Kosteczka pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- DEZETPOMP sp. z o.o. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – do 2002 roku,
- BELMA S.A. - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – do 2002 roku,
- STAHLEX sp. z o.o. - Prezes Zarządu – do 2003 roku,
- WAFAPOMP S.A. – Członek Zarządu, Dyrektor ds. Restrukturyzacji – do 2003 roku,
- Krajowa Izba Gospodarcza w Warszawie – Członek Rady Izby, Członek Komisji Rewizyjnej – do 2003 roku,
- Gospodarczy Sąd Polubowny – arbiter – do chwili obecnej,
- Okręgowa Izba Przemysłowo – Handlowa w Mikołowie – Prezes Zarządu Izby – funkcję sprawuje nadal,
- Regionalna Izba Gospodarcza w Katowicach – Członek Zarządu Izby, Przewodniczący Komisji Rewizyjnej - funkcję sprawuje nadal,
- ETA – THERM sp. z o.o. - Syndyk Masy Upadłości - do chwili obecnej,
- NOBILES – Alfa sp. z o.o. - Syndyk Masy Upadłości - do chwili obecnej,
- ZPD „JUWENIA” sp. z o.o. – nadzorca sądowy - do chwili obecnej,
- MIKO Agencja Inwestycyjna Biuro Usług Konsultingowych – właściciel – do chwili obecnej.

Oprócz wskazanych powyżej, Jacek Kosteczka nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jacek Kosteczka:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Jackiem Kosteczką a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Henryk Kawalski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Henryk Kawalski sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 27 marca 2007 roku. Ma 55 lat.

Henryk Kawalski posiada wykształcenie wyższe, w 1977 roku ukończył Śląską Akademię Medyczną, uzyskując tytuł magistra. Doktor nauk medycznych – specjalista laryngologii.

Pracę zawodową rozpoczął w 1977 roku jako Asystent Kliniki Laryngologii Dzieci w Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. W latach 1980 - 1984 zatrudniony był jako Starszy Asystent Kliniki Laryngologii Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. W okresie 1984 - 2000 był Adiunktem III Katedry i Kliniki ORL Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. Od roku 2000 do 2006 Starszy Wykładowca w Katedrze Medycyny Rodzinnej Śląskiej Akademii Medycznej w Katowicach. Od 2002 roku pełni funkcję Dyrektora, Lekarza Naczelnego Szpitala im. Mościckiego w Chorzowie, a od 2004 roku funkcję Konsultanta Wojewódzkiego ds. otolaryngologii dziecięcej województwa śląskiego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Henryk Kawalski pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach - przedstawiciel Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska w Radzie Nadzorczej - do 2006 roku,

- Niepubliczny Zakład Opieki Zdrowotnej - Lecznica Dzieci i Dorosłych Szpital im. I. Mościckiego Sp. jawna z siedzibą w Chorzowie - wspólnik – do chwili obecnej.

Oprócz wskazanych powyżej, Henryk Kawalski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Henryk Kawalski:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Henrykiem Kawalskim a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Marta Jędrusińska - Więcek – Członek Rady Nadzorczej

Marta Jędrusińska - Więcek sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 12 czerwca 2006 r. Ma 29 lat.

Marta Jędrusińska - Więcek posiada wykształcenie wyższe, w 2000 roku ukończyła Górnośląską Wyższą Szkołę Handlową w Katowicach, uzyskując tytuł magistra.

Pracę zawodową rozpoczęła w 2004 roku w spółce WASKO S.A. z siedzibą w Gliwicach.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Marta Jędrusińska - Więcek pełniła następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był wspólnikiem:

- ENERGOINSTAL S.A. – Członek Rady Nadzorczej – funkcję sprawuje nadal.

Oprócz wskazanej powyżej, Marta Jędrusińska - Więcek nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Marta Jędrusińska - Więcek:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niej ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Martą Jędrusińską - Więcek a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy Martą Jędrusińską - Więcek a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Marta Jędrusińska – Więcek (Członek Rady Nadzorczej) jest żoną Michała Więcka (Wiceprezes Zarządu), synową Stanisława Więcka (Prezes Zarządu) i Ireny Więcek (Członek Rady Nadzorczej), szwagierką Jarosława Więcka (Wiceprezes Zarządu) i Karoliny Więcek (Sekretarz Rady Nadzorczej).

Irena Więcek – Członek Rady Nadzorczej

Irena Więcek sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 27 czerwca 2005 r. Ma 57 lat. Irena Więcek posiada wykształcenie średnie, w 1968 roku ukończyła Liceum Ogólnokształcące w Mysłowicach.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Irena Więcek pełniła następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- ENERGOINSTAL S.A. – Członek Rady Nadzorczej – funkcję sprawuje nadal.

Oprócz wskazanych powyżej, Irena Więcek nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Irena Więcek:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niej ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Ireną Więcek a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy Ireną Więcek a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Irena Więcek (Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej) jest żoną Stanisława Więcka (Prezes Zarządu), matką Jarosława Więcka (Wiceprezes Zarządu) i Michała Więcka (Wiceprezes Zarządu), teściową Karoliny Więcek (Sekretarz Rady Nadzorczej) i Marty Jędrusińskiej – Więcek (Członek Rady Nadzorczej).

Karolina Więcek – Sekretarz Rady Nadzorczej

Karolina Więcek sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej od 12 czerwca 2006 r. Ma 29 lat.

Karolina Więcek posiada wykształcenie wyższe, w 2002 roku ukończyła Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach, uzyskując tytuł magistra prawa. Obecnie odbywa aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Katowicach.

Pracę zawodową rozpoczęła w 1996 roku prowadząc własną działalność gospodarczą. Następnie została współnikiem w spółce „Truck System Stolorz” B. Stolorz Sp. jawna z siedzibą w Mysłowicach. Od 2005 roku zatrudniona w ENERGOINSTAL S.A. jako specjalista ds. obsługi prawnej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Karolina Więcek pełniła następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- „Truck System Stolorz” B. Stolorz Sp. jawna z siedzibą w Mysłowicach – współnik – do chwili obecnej,
- ENERGOINSTAL S.A. – Członek Rady Nadzorczej – funkcję sprawuje nadal.

Oprócz wskazanych powyżej, Karolina Więcek nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Karolina Więcek:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niej ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),

- nie otrzymała w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Karoliną Więcek a osobą zarządzającą wyższego szczebla nie występują powiązania rodzinne.

Pomiędzy Karoliną Więcek a innymi członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne:

Karolina Więcek (Sekretarz Rady Nadzorczej) jest żoną Jarosława Więcka (Wiceprezes Zarządu), synową Stanisława Więcka (Prezes Zarządu) i Ireny Więcek (Członek Rady Nadzorczej), szwagierką Michała Więcka (Wiceprezes Zarządu) i Marty Jędrusińskiej – Więcek (Członek Rady Nadzorczej).

14.1.3. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA

Osobą zarządzającą wyższego szczebla jest Leszek Danielak - Prokurent samoistny.

Leszek Danielak – Prokurent samoistny, Dyrektor Montażu

Leszek Danielak sprawuje funkcję Prokurenta od 15 września 2005 roku. Ma 52 lata.

Leszek Danielak posiada wykształcenie wyższe, w 1979 roku ukończył Politechnikę Śląską w Gliwicach, uzyskując tytuł magistra inżyniera.

Pracę zawodową rozpoczął w 1979 roku w INSTAL Katowice, gdzie zatrudniony był do 1989 roku jako Kierownik Grupy Robót. W latach 1989 – 1990 zatrudniony był w Gliwickim Przedsiębiorstwie Robót Inżynierskich w Gliwicach jako Zastępca Kierownika Zespołu Robót. Od 1990 roku do 1993 roku zatrudniony był w Przedsiębiorstwie Wielobranżowym „Promarem” w Kędzierzynie – Koźlu jako Kierownik Grupy Robót. W latach 1994 – 1996 zatrudniony był jako Kierownik Budowy w BUDIMEX – DROMEX w Poznaniu, następnie w latach 1996 – 1998 jako Dyrektor ds. Montażu w STAHLEX sp. z o.o. z siedzibą w Mikołowie, a od 1999 roku do nadal zatrudniony w ENERGOINSTAL S.A. na stanowisku Dyrektora Montażu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ciągu ostatnich pięciu lat Leszek Danielak pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych oraz był współnikiem:

- STAHLEX Sp. z o.o. – Prezes Zarządu – do 2002 roku,
- STAHLEX Sp. z o.o. – współwłaściciel – do 2002 roku,

Oprócz wskazanych powyżej, Leszek Danielak nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Leszek Danielak:

- nie wykonuje poza ENERGOINSTAL S.A. innej podstawowej działalności, która miałaby istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany w okresie ostatnich pięciu lat wyrokiem sądu za przestępstwa oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub zarządzających wyższego szczebla (o której mowa w pkt. 14.1 lit d załącznika do Rozporządzenia Komisji 809/2004) w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny,
- w okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne, ani sankcje w stosunku do niego ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych),
- nie otrzymał w okresie ostatnich pięciu lat sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pomiędzy Leszkiem Danielakiem a innymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

14.2. INFORMACJE NA TEMAT KONFLIKTU INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

14.2.1. KONFLIKT INTERESÓW

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

14.2.2. UMOWY ZAWARTE ODNOŚNIE POWOŁANIA CZŁONKÓW ORGANÓW

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie istnieją żadne umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz osoba zarządzająca wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

14.2.3. UZGODNIONE OGRANICZENIA W ZBYWANIU AKCJI EMITENTA

Według najlepszej wiedzy Emitenta, brak jakichkolwiek ograniczeń uzgodnionych przez Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz osobę zarządzającą wyższego szczebla w zakresie rozporządzania posiadanymi przez nie akcjami Emitenta, za wyjątkiem zobowiązania Członków Zarządu, którzy objęli akcje serii C Emitenta.

Zgodnie z zapisami umów subskrypcyjnych, zawartych pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu, do których skierowana została propozycja objęcia akcji serii C, osoby te zobowiązały się do nie zbywania osobom trzecim, nie będącym akcjonariuszami Spółki, obejmowanych przez siebie akcji serii C przez okres pięciu lat, licząc od daty ich objęcia. W przypadku niedotrzymania powyższego zobowiązania osoby te zobowiązane będą do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy wartością księgową obejmowanych akcji ustaloną na dzień 31 grudnia 2005 r., która wynosi 34,00 zł za jedną akcję a ich ceną emisyjną, wynoszącą 1,00 zł.

15. WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA

15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRZYZNANYCH PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH

Tabela: Wysokość wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta w roku 2006 (w zł)

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w podmiotach zależnych Emitenta	Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych przez Emitenta i jego podmioty zależne (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta i jego podmioty zależne
Stanisław Więcek	Prezes Zarządu	360.000,00	0	360.000,00
Jarosław Więcek	Wiceprezes Zarządu	240.000,00	24.000	264.755,00
Michał Więcek	Wiceprezes Zarządu	240.000,00	24.000	264.052,50
RAZEM	Członkowie Zarządu Emitenta	840.000,00	48.000,00	888.807,50

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu Emitenta: Pan Michał Więcek i Jarosław Więcek otrzymali wynagrodzenie w formie akcji własnych w wysokości 2 799 tys. zł. Inne wynagrodzeń w formie opcji na akcje ani inne świadczenia w naturze nie wystąpiły.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Emitenta w roku 2006 (w zł)

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w podmiotach zależnych Emitenta/ z tytułu umowy o pracę z Emitentem	Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych przez Emitenta i jego podmioty zależne (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta i jego podmioty zależne
Jacek Kosteczka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	37.511,85	0	37.511,85
Henryk Kawalski	Członek Rady Nadzorczej (od 27 marca 2007 r.)	0	0	0
Marta Jędrusińska - Więcek	Członek Rady Nadzorczej	20.787,16	0	20.787,16
Karolina Więcek*	Członek Rady Nadzorczej	20.787,16	13.025,72	34.450,38
Irena Więcek	Członek Rady Nadzorczej	37.511,85	0	37.511,85
Mariusz Woźnica**	Członek Rady Nadzorczej (do 27 marca 2007 r.)	37.511,85	57.926,70	96.393,55
RAZEM	Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta	154.109,87	70.952,42	226.654,79

Źródło: Emitent

*Karolina Więcek otrzymała wynagrodzenie w wysokości 13.025,72 zł z tytułu umowy o pracę w ENERGOINSTAL S.A.

**Mariusz Woźnica otrzymał wynagrodzenie w wysokości 45.526,70 zł z tytułu umowy o pracę w ENERGOINSTAL S.A. oraz wynagrodzenie w wysokości 12.400,00 zł z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu, a następnie Dyrektora Finansowego Instal Finanse Sp. z o.o.

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali wynagrodzenia w formie opcji na akcje ani innych świadczeń w naturze.

Tabela: Wysokość wynagrodzenia osoby zarządzającej wyższego szczebla Emitenta w roku 2006 (w zł)

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę u Emitenta	Wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w podmiotach zależnych Emitenta	Łączna wartość wynagrodzeń wypłaconych przez Emitenta i jego podmioty zależne (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta i jego podmioty zależne
Leszek Danielak	Prokurent	168.000,00	0	168.010,00

Źródło: Emitent

15.2. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ EMITENTA LUB JEGO PODMIOTY ZALÉŻNE NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE ŚWIADCZENIA

Zgodnie z oświadczeniem, poza składkami, których obowiązek opłacania przez Emitenta lub podmioty od niego zależne wynika z obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Emitent oraz podmioty od niego zależne nie przekazuje żadnych kwot na poczet świadczeń emerytalnych, rentowych lub podobnych świadczeń dla osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej lub innych osób zarządzających wyższego szczebla.

Emitent wydzielił kwotę 1.424.557,57 zł na świadczenia pracownicze na dzień 31.12.2006 roku.

Tabela: Kwoty wydzielone na świadczenia pracownicze (w zł)

L.p.	Typ świadczenia	Wysokość rezerw na świadczenia pracownicze na dzień 31.12.2006
1.	Odprawy emerytalne	141.773,44 zł
2.	Odprawy rentowe	11.650,64 zł
3.	Nagrody jubileuszowe	0 zł
4.	Świadczenie urlopowe	1.271.133,49 zł
RAZEM		1.424.557,57 zł

Źródło: Emitent

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE

Zgodnie z artykułem 13 statutu Emitenta kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich Członków Zarządu. Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania Członka Zarządu za składu Zarządu (art. 369 § 5 Ksh). Mandat Członka Zarządu powołanego na okres wspólnej kadencji przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Stanisław Więcek, Prezes Zarządu, powołany został na obecną kadencję Uchwałą Rady Nadzorczej nr IV/6/2005 z dnia 16 maja 2005 r.

Jarosław Więcek, Wiceprezes Zarządu, powołany został na obecną kadencję Uchwałą Rady Nadzorczej nr V/5/05 z dnia 11 lipca 2005 r., ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2005 r.

Michał Więcek, Wiceprezes Zarządu, powołany został na obecną kadencję Uchwałą Rady Nadzorczej nr V/4/05 z dnia 11 lipca 2005 r., ze skutkiem od dnia 1 sierpnia 2005 r.

Tabela: Okres kadencji obecnych Członków Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Stanisław Więcek	Prezes Zarządu	16.05.2005	16.05.2010
Jarosław Więcek	Wiceprezes Zarządu	01.08.2005	16.05.2010
Michał Więcek	Wiceprezes Zarządu	01.08.2005	16.05.2010

Źródło: Emitent

Zgodnie z artykułem 17 statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Zgodnie z art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania Członka Rady Nadzorczej za składu Rady.

Zgodnie z art. 369 § 3 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego na okres wspólnej kadencji przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej mogą być odwołani w każdym czasie przez Walne Zgromadzenie.

Jacek Kosteczka i Irena Więcek powołani zostali w skład Rady Nadzorczej na obecną kadencję Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 8 z dnia 27 czerwca 2005 r.

Karolina Więcek powołana została w skład Rady Nadzorczej na obecną kadencję Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 10 z dnia 12 czerwca 2006 r.

Marta Jędrusińska – Więcek powołana została w skład Rady Nadzorczej na obecną kadencję Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 11 z dnia 12 czerwca 2006 r.

Henryk Kawalski powołany został w skład Rady Nadzorczej na obecną kadencję Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki nr 14 z dnia 27 marca 2007 r.

Tabela: Okres kadencji obecnych Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Jacek Kosteczka	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27.06.2005	27.06.2008
Henryk Kawalski	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej	27.03.2007	27.06.2008
Karolina Więcek	Sekretarz Rady Nadzorczej	12.06.2006	27.06.2008
Marta Jędrusińska - Więcek	Członek Rady Nadzorczej	12.06.2006	27.06.2008
Irena Więcek	Członek Rady Nadzorczej	27.06.2005	27.06.2008

Źródło: Emitent

16.2. Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY

Zgodnie z oświadczeniami, nie istnieją żadne umowy o świadczenie usług organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy. Członkowie Zarządu oraz osoba zarządzająca wyższego szczebla są zatrudnieni przez Emitenta na podstawie umowy o pracę.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są zatrudnieni przez Emitenta, za wyjątkiem Karoliny Więcek, która zatrudniona jest u Emitenta na podstawie umowy o pracę.

16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI

U Emitenta nie funkcjonują komisja do spraw audytu oraz komisja do spraw wynagrodzeń.

16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO

Emitent w czasie całej swojej dotychczasowej działalności funkcjonuje i zarządzany jest zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent zamierza stosować przyjęte w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005” zasady ładu korporacyjnego, za wyjątkiem następujących zasad:

- Zasady nr 20, która brzmi:
 - a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt. d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
 - b) szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki,
 - c) bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
 - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;

- wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;
 - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
- d) w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

- zasada stosowana przez Emitenta częściowo bowiem w praktyce realizuje on zasadę kształtującą skład osobowy Rady Nadzorczej, w myśl której w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, to jest osób wolnych od powiązań ze Spółką, akcjonariuszami, członkami jej Zarządu lub pracownikami Spółki, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka Rady Nadzorczej do podejmowania bezstronnych decyzji; kryterium niezależności rozumiane jako brak powiązań ze Spółką, akcjonariuszami, członkami jej Zarządu lub pracownikami Spółki spełnia obecnie dwóch Członków Rady Nadzorczej; jednak statut Emitenta nie określa kryteriów niezależności członków Rady Nadzorczej.

- Zasady nr 28, która brzmi:

Rada Nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń.

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

- Emitent przewiduje przyjęcie regulaminu Rady Nadzorczej i udostępnienie go do publicznej wiadomości. Nie przewiduje jednak powołania komitetów audytu i wynagrodzeń, uznając, że wyodrębnienie tych komitetów w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej nie znajduje uzasadnienia. Ponadto, zgodnie z dotychczasową praktyką, Rada Nadzorcza Emitenta podejmowała kolegiałnie decyzje w sprawach należących do wspomnianych komitetów.

- Zasady nr 43, która brzmi:

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendacje komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

- Emitent w chwili obecnej nie zamierza stosować zasady nr 28 przewidującej m.in. powołanie komitetu audytu, nie jest zatem możliwe przyjęcie pełnej realizacji zasady nr 43.

W pozostałym zakresie Emitent zamierza stosować się do zasad ładu korporacyjnego przyjętych w „Dobrych praktykach w spółkach publicznych 2005”.

Emitent ma intencję przyjęcia nowego kodeksu regulującego zasady corporate governance w postaci dokumentu „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

17. ZATRUDNIENIE

17.1. INFORMACJE O ZATRUDNIENIU W OKRESIE OBJĘTYM HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Poniżej przedstawiono informacje o strukturze zatrudnienia w przedsiębiorstwie Emitenta oraz w spółkach Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

Tabela: Liczba pracowników zatrudnionych w przedsiębiorstwie Emitenta i w spółkach Grupy Kapitałowej

OKRES			Ogółem	Stan zatrudnienia	
				Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni
na dzień zatwierdzenia Prospektu	ogółem		767	197	570
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	651	175	476
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	5	3	2
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	104	12	92
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	7	0
31.12.2006	ogółem		742	199	543
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	564	160	404
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	4	3	1
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	97	9	88
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	7	0
		Karelma*	70	20	50
31.12.2005	ogółem		674	186	488
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	494	145	349
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	2	2	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	93	9	84
		Instal Finanse Sp. z o.o.	8	8	0
		Karelma*	77	22	55
31.12.2004	ogółem		668	187	481
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	477	147	330
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	95	10	85
		Instal Finanse Sp. z o.o.	2	2	0
		Karelma*	94	28	66

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia ze względu na formę zatrudnienia

OKRES		Ogółem	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna
			na czas określony	na czas nieokreślony	
na dzień zatwierdzenia	ogółem	850	282	485	83

Prospektu	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	663	262	389	12
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	52	0	5	47
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	128	18	86	24
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	2	5	0
		ogółem	929	330	412	187
31.12.2006	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	575	260	304	11
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	156	0	4	152
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	121	9	88	24
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	0	7	0
		Karelma*	70	61	9	0
		ogółem	913	237	437	239
		ogółem	913	237	437	239
31.12.2005	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	495	227	267	1
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	227	0	2	225
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	106	6	87	13
		Instal Finanse Sp. z o.o.	8	2	6	0
		Karelma*	77	2	75	0
		ogółem	680	235	433	12
		ogółem	680	235	433	12
31.12.2004	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	481	219	258	4
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	0	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	103	9	86	8
		Instal Finanse Sp. z o.o.	2	0	2	0
		Karelma*	94	7	87	0
		ogółem	680	235	433	12
		ogółem	680	235	433	12

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia ze względu na rodzaj wykonywanej pracy

OKRES		Ogółem	Rodzaj działalności np. finanse	Rodzaj działalności np. produkcja	Rodzaj działalności np. zarząd i administracja	
na dzień zatwierdzenia a Prospektu	ogółem	767	6	570	191	
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	651	0	476	175
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	5	0	2	3
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	104	0	92	12
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	6	0	1

31.12.2006	ogółem		742	5	544	193
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	564	0	404	160
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	4	0	1	3
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	97	0	89	8
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	5	0	2
		Karelma*	70	0	50	20
31.12.2005	ogółem		674	8	489	177
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	494	0	349	145
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	2	0	0	2
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	93	0	85	8
		Instal Finanse Sp. z o.o.	8	8	0	0
		Karelma*	77	0	55	22
31.12.2004	ogółem		668	2	482	184
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	477	0	330	147
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	0	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	95	0	86	9
		Instal Finanse Sp. z o.o.	2	2	0	0
		Karelma*	94	0	66	28

Źródło: Emitent

Tabela: Struktura zatrudnienia ze względu na miejsce wykonywanej pracy

OKRES		Ogółem	Miejscowość					
			Zagranica	Katowice	Poręba	Bielsko Biała		Piechowice
na dzień zatwierdzenia Prospektu	ogółem		767	221	331	48	104	63
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	651	221	319	48	0	63
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	5	0	5	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	104	0	0	0	104	0
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	0	7	0	0	0
31.12.2006	ogółem		742	206	333	36	97	70
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	564	206	322	36	0	0
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	4	0	4	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	97	0	0	0	97	0
		Instal Finanse Sp. z o.o.	7	0	7	0	0	0

		Karelma*	70	0	0	0	0	70
31.12.2005	ogółem		674	124	380	0	93	77
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	494	124	370	0	0	0
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	2	0	2	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	93	0	0	0	93	0
		Instal Finanse Sp. z o.o.	8	0	8	0	0	0
		Karelma*	77	0	0	0	0	77
31.12.2004	ogółem		668	133	346	0	95	94
	w tym	ENERGOINSTAL S.A.	477	133	344	0	0	0
		ENERGOINSTAL Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0
		ZBM Bielsko Sp. z o.o.	95	0	0	0	95	0
		Instal Finanse Sp. z o.o.	2	0	2	0	0	0
		Karelma*	94	0	0	0	0	94

Źródło: Emitent

*Na mocy umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 30 marca 2007 r. ENERGOINSTAL S.A. zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje zwykłe na okaziciela serii A w liczbie 396.600, stanowiące 60% kapitału zakładowego Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w Grupie Kapitałowej Emitenta zatrudnionych było 742 pracowników. Największe zatrudnienie charakteryzowało spółkę dominującą ENERGOINSTAL S.A. Na koniec 2006 r. Emitent zatrudniał 564 osoby na podstawie umowy o pracę, a 11 osób na podstawie umowy cywilnoprawnej.

W spółce z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności dominują pracownicy produkcyjni, którzy stanowili na koniec 2006 r. 71,63% załogi Emitenta.

17.2. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH AKCJACH I OPCJACH NA AKCJE EMITENTA

17.2.1. ZARZĄD EMITENTA

Stanisław Więcek – Prezes Zarządu – posiada 8.497.160 akcji serii A, 2.612.800 akcji serii B, łącznie 11.109.960 akcji, stanowiących 77,15 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 77,15 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Stanisław Więcek nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Jarosław Więcek - Wiceprezes Zarządu – posiada 1.353.280 akcji serii C, stanowiących 9,39 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,39 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Jarosław Więcek nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Michał Więcek - Wiceprezes Zarządu – posiada 1.353.270 akcji serii C, stanowiących 9,39 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,39 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Michał Więcek nie posiada opcji na akcje Emitenta.

17.2.2. RADA NADZORCZA EMITENTA

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada akcji i opcji na akcje Emitenta.

17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA

Brak jest jakichkolwiek ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

18.1. INFORMACJE NA TEMAT OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA

Według wiedzy Emitenta nie występują osoby inne niż wskazane w punkcie 17.2 niniejszego Prospektu, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA

Znaczący Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta niż wynikające z posiadanych przez nich akcji.

Statut Emitenta nie przyznaje znaczącym akcjonariuszom żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Emitenta.

18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM

Podmiotem dominującym w stosunku do Emitenta jest Stanisław Wićcek, posiadający 11.109.960 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta, stanowiących 77,15 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 77,15 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają przepisy prawa, w tym przede wszystkim przepisy Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Ofercie Publicznej i Statutu Emitenta, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom. W szczególności:

- 1) Zgodnie z art. 6 Kodeksu spółek handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.
- 2) Ponadto akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej.
- 3) Zgodnie z art. 20 Kodeksu spółek handlowych akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach.
- 4) Art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych daje mniejszościowym akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
- 5) Zgodnie z art. 422 § 1 Kodeksu spółek handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

- 6) Zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego na koszt emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki publicznej (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

- 7) W związku z akceptacją przez Emitenta „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005” do Statutu Emitenta zostały wprowadzone nowe regulacje prawne, które ustanawiając dodatkowe uprawnienia akcjonariuszy mniejszościowych wprowadzają jednocześnie mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez akcjonariuszy dominujących.

W związku z akceptacją przez Emitenta „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005” do Statutu Emitenta zostały wprowadzone nowe regulacje prawne, które ustanawiając dodatkowe uprawnienia akcjonariuszy mniejszościowych wprowadzają jednocześnie mechanizmy zapobiegające nadużywaniu kontroli nad Emitentem przez akcjonariuszy dominujących. Do takich nowych regulacji prawnych zawartych w Statucie Emitenta należy zaliczyć:

- wprowadzenie obowiązku uchwalenia regulaminów wszystkich organów Spółki (art. 14.2, art. 20.3 oraz art. 30.2 Statutu Spółki);
- wprowadzenie rozwiązania prawnego utrudniającego zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, polegające na ustanowieniu wymogu podjęcia odpowiedniej uchwały przez Walne Zgromadzenie, jeżeli uprzednio na taką uchwałę wyrazili zgodę wszyscy obecni akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o rozpatrzenie sprawy przez Walne Zgromadzenie, popartej 75% przez głosów Walnego Zgromadzenia (art. 25.5 Statutu Spółki).

- 8) Ponadto Emitent, realizuje w praktyce zasadę kształtującą skład osobowy Rady Nadzorczej, w myśl której w spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, Rada Nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, to jest osób wolnych od powiązań ze Spółką, akcjonariuszami, członkami jej Zarządu lub pracownikami Spółki, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka Rady Nadzorczej do podejmowania bezstronnych decyzji; kryterium niezależności rozumiane jako brak powiązań ze Spółką, akcjonariuszami, członkami jej Zarządu lub pracownikami Spółki spełnia obecnie dwóch Członków Rady Nadzorczej.

18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie sprawowania kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI W ROZUMIENIU ROZPORZĄDZENIA NR 1606/2002

W latach 2004 – 2006 oraz w roku 2007 Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002, o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

Z uwagi na istniejące powiązania gospodarcze między Emitentem a spółkami Grupy Kapitałowej, w szczególności z uwagi na fakt, że działalność poszczególnych spółek ma charakter komplementarny, Emitent oświadcza, że zamierza kontynuować prowadzoną politykę zawierania umów i prowadzenia transakcji z podmiotami powiązаныmi, nadto Emitent zapewnia, że w każdym przypadku umowy i transakcje z podmiotami powiązаныmi będą zawierane i dokonywane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Poniżej przedstawiono transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte przez Emitenta w latach 2004 – 2006 oraz w roku 2007.

1. Transakcje Emitenta z wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Spółką **ENERGOINSTAL Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach** (wcześniej Instal Katowice – Zakład Budowlano – Montażowy – Szopienice sp. z o.o.) – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	8.472,00 zł
▪ w roku 2005	-	620.637,00 zł
▪ w roku 2006	-	6.510.337,45 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007	-	4.051.719,87 zł

Przedmiotem transakcji były usługi spawalnicze.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	60,46 zł
▪ w roku 2005	-	95.751,23 zł
▪ w roku 2006	-	95.228,91 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:	-	31.896,34 zł
▪		

Przedmiotem transakcji była dzierżawa pomieszczeń biurowych.

2. Transakcje Emitenta z wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Spółką **Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy „Bielsko” Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej** – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	577.496,07 zł
▪ w roku 2005	-	245.750,00 zł
▪ w roku 2006	-	1.745.096,10 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:	-	687.000,50 zł

Przedmiotem transakcji były usługi budowlano - montażowe.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	134.036,40 zł
▪ w roku 2005	-	225.843,12 zł
▪ w roku 2006	-	102.437,62 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:	-	62.791,73 zł

Przedmiotem transakcji była sprzedaż materiałów oraz dzierżawa sprzętu i narzędzi budowlanych.

3. Transakcje Emitenta z wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Spółką **Instal Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach** – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	43.878,00 zł
▪ w roku 2005	-	473.305,55 zł
▪ w roku 2006	-	293.044,83 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:	-	134.618,12 zł

Przedmiotem transakcji były usługi księgowe.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	3.840,00 zł
▪ w roku 2005	-	35.255,43 zł
▪ w roku 2006	-	34.681,90 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:	-	16.737,51 zł

Przedmiotem transakcji była dzierżawa pomieszczeń biurowych.

4. Transakcje Emitenta z wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Spółką **Instal CAD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach** – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	126.213,68 zł
▪ w roku 2005	-	4.228,00 zł

Przedmiotem transakcji były zakupy sprzętu komputerowego oraz oprogramowania.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	18.988,17 zł
▪ w roku 2005	-	7.707,62 zł

Przedmiotem transakcji była dzierżawa pomieszczeń biurowych.

W roku 2006 oraz w roku 2007 Emitent nie dokonywał transakcji z Instal Cad Sp. z o.o..

5. Transakcje Emitenta ze Spółką Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. z siedzibą w Piechowicach* – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	717.741,66 zł
▪ w roku 2005	-	3.936.994,44 zł
▪ w roku 2006	-	3.413.560,51 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2007:	-	200.172,82 zł

Przedmiotem transakcji były zakupy części do maszyn, zespoły prądotwórcze oraz współwykonawstwo kanałów wentylacyjnych.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	336.522,82 zł
▪ w roku 2005	-	1.322.047,06 zł
▪ w roku 2006	-	842.740,42 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2007:	-	6.045,25 zł

Przedmiotem transakcji była sprzedaż materiałów i półproduktów.

Ponadto Emitent w roku 2004 udzielił Karkonoskim Zakładom Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. pożyczek w łącznej kwocie 1.025.000,00 zł.

W 2005 roku między Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. zawarte zostały następujące umowy:

▪ Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie

W dniu 12 września 2005 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. (Przewłaszczający) umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie, na mocy której Przewłaszczający w celu zabezpieczenia wierzytelności Emitenta w kwocie 1.990.001,58 zł przeniósł na Emitenta własność środków trwałych (pojazdów, maszyn i urządzeń), z tym zastrzeżeniem, że gdy Przewłaszczający ureguluje wszystkie swoje zobowiązania względem Emitenta – dla których zabezpieczenia zawarta została umowa – Emitent zobowiązany będzie do zwrotnego przeniesienia własności na Przewłaszczającego. Do czasu pełnego zaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności Emitenta i zwrotnego przeniesienia prawa własności na Przewłaszczającego ENERGOINSTAL S.A. może zaspokoić się z przedmiotów zabezpieczenia według własnego wyboru poprzez zatrzymanie na własność lub zbycie wszystkich lub część stanowiących przedmiot zabezpieczenia pojazdów, maszyn i urządzeń. W dniu 4 grudnia 2006 r. Emitent wezwał Przewłaszczającego do zapłaty oraz złożył oświadczenie o zamiarze skorzystania z ustanowionego zabezpieczenia. W dniu 15 grudnia 2006 r. Emitent dokonał zatrzymania własności wszystkich stanowiących przedmiot zabezpieczenia pojazdów, maszyn i urządzeń.

▪ Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności w celu zwolnienia z długu

W dniu 13 września 2005 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności w celu zwolnienia z długu, na mocy której Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. w celu umorzenia części zobowiązania wynikającego z umowy przelewu wierzytelności, a dotyczącej spłaty kredytu zgodnie z Umową o Kredyt nr 66/2000/K z dnia 25 maja 2000 r. oraz spłaty udzielonych jej przez Emitenta pożyczek – do kwoty należności głównej w łącznej wysokości 2.922.950,24 zł przeniósł na rzecz ENERGOINSTAL S.A. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piechowicach, przy ul. Świerczewskiego, powiat Jelenia Góra, wpisanej w księdze wieczystej KW NR 37540 prowadzonej przez Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Jeleniej Górze, obejmującej działki gruntu o nr 398, 399, 485, 400/1, 397/1, 484/5, 484/6, 484/7, 484/8, 484/9, 484/11, 484/12, 484/13, 484/14, 484/15, 484/16, 484/17, 484/18, 484/19 o powierzchni 12 ha 80 arów 83 m. kw. wraz z prawem własności posadowionych na nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności.

*Na mocy umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 30 marca 2007 r. ENERGOINSTAL S.A. zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje zwykłe na okaziciela serii A w liczbie 396.600, stanowiące 60% kapitału zakładowego Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.

6. Transakcje Emitenta ze Spółką STANDARDKESSEL FERRUM Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach* – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	8.114.746,50 zł
▪ w roku 2005	-	1.718.554,50 zł

Przedmiotem transakcji były usługi wykonawstwa półproduktów do kotłów energetycznych.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	809.898,30 zł
▪ w roku 2005	-	189.886,14 zł

Przedmiotem transakcji były usługi badań nieniszczących.

* W dniu 16 grudnia 2004 roku Zarząd ENERGOINSTAL S.A. podjął uchwałę nr 9/2004 w sprawie połączenia ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach (spółka przejmująca) ze spółką „STANDARDKESSEL FERRUM” Sp. z o.o. (spółka przejmowana) poprzez przejęcie majątku „STANDARDKESSEL FERRUM” Sp. z o.o. za udziały objęte przez spółkę przejmującą w spółce przejmowanej. Połączenie zostało zarejestrowane w Rejestrze Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 29 marca 2005 roku.

7. Transakcje Emitenta z Stanisławem Więkiem, akcjonariuszem i Prezesem Zarządu Emitenta – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

▪ po stronie zakupów Emitenta:		
▪ w roku 2004	-	4.680.180,87 zł
▪ w roku 2005	-	2.520.096,97 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:		574.590,00 zł

Przedmiotem transakcji w latach 2004 i 2005 były usługi zarządzania Spółką a w roku 2007 dzierżawa nieruchomości.

W dniu 11 lipca 2005 r. Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę w sprawie rozwiązania umowy zlecenia z dnia 23 lipca 2001 r. na świadczenie przez Stanisława Więka usług zarządzania Spółką.

W roku 2006 Emitent nie dokonywał transakcji z Stanisławem Więkiem.

▪ po stronie sprzedaży Emitenta:		
▪ w roku 2007	-	9.639.344,26 zł

W 2007 roku do daty zatwierdzenia Prospektu między Emitentem a Stanisławem Więkiem zawarte zostały następujące umowy:

▪ Umowa sprzedaży nieruchomości

W dniu 16 lutego 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więkiem umowa sprzedaży, na mocy której Emitent zbył na rzecz Stanisława Więka prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 5 ha 100 m. kw. (KW NR KA1K/00048709/0) wraz z prawem własności posadowionych na przedmiotowej nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności za kwotę za 9.639.344,26 zł netto, wynikającą z operatu szacunkowego z dnia 30 stycznia 2007 r. sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego. Nieruchomość obciążona jest hipotecznie na rzecz PKO Bank Polski S.A. Regionalny Oddział Korporacyjny w Katowicach. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych.

▪ Umowa dzierżawy nieruchomości

W dniu 1 marca 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więkiem umowa dzierżawy zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 4 ha 37 arów 89 m. kw. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 marca 2007 r. do dnia 28 lutego 2017 r. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 188.800,00 zł netto. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych.

▪ Umowa dzierżawy nieruchomości

W dniu 1 marca 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więkiem umowa dzierżawy zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 63 arów 11 m. kw. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 2.730,00 zł netto. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych.

8. Transakcje Emitenta z „Truck System Stolorz” B. Stolorz Spółka Jawna (wspólnikiem w spółce jest Karolina Więcek – Członek Rady Nadzorczej Emitenta) – łączna wartość transakcji netto wyniosła:

- po stronie zakupów Emitenta:

▪ w roku 2004	-	20.124,30 zł
▪ w roku 2005	-	33.174,74 zł
▪ w roku 2006	-	49.842,42 zł
▪ w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2007:	-	11.056,13 zł

Ponadto Emitent udzielił spółce „Truck System Stolorz” B. Stolorz Spółka Jawna poręczenia wekslowego za kredyt bankowy w wysokości 220.000,00 zł powiększony o odsetki, prowizję i koszty, którego termin spłaty upływał w dniu 7 maja 2007 r. Kredyt został spłacony przez „Truck System Stolorz” B. Stolorz Spółka Jawna w terminie, co oznacza, że Emitent nie jest zobowiązany z tytułu udzielonego poręczenia.

20. HISTORYCZNA DANE FINANSOWE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Wprowadzenie

Dane o Emitencie:

– Nazwa i siedziba:

ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna w Katowicach

– Adres siedziby

40-203 Katowice, Al. Roździeńskiego nr 188 D

– Oddziały zagraniczne

*ENERGOINSTAL S.A. Zweigniederlassung Schoenefeld
12529 Schoenefeld, AM Dorfander 1 (Niemcy)*

– Adresy pozostałych miejsc prowadzenia działalności

40-241 Katowice, ul. Hutnicza 3

58-573 Piechowice, ul. Świerczewskiego 11

72-346 Pobierowo, ul. Powstańców

42-480 Poręba, ul. Zakładowa 2

– Główny telefon

+48 32 735 72 00

– Numer telefaksu

+4832 735 72 57

– Adres poczty elektronicznej

energoinstal@energoinstal.pl

– Strona internetowa

www.energoinstal.pl

– Wskazanie sądu rejestrowego i numeru rejestru:

Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000048929

– Przedmiot działalności:

Podstawowy zakres działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) 2830B – Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary (poza kotłami centralnego ogrzewania na gorącą wodę) oraz (EKD)2830 – Produkcja generatorów pary, z wyjątkiem bojlerów do centralnego ogrzewania gorąca.

– Czas trwania spółki Emitenta oraz spółek z Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.:

Nieoznaczony

– Skład osobowy Zarządu:

Prezes Zarządu – Stanisław Więcek,

Wiceprezes Zarządu – Jarosław Więcek,

Wiceprezes Zarządu – Michał Więcek.

– Skład osobowy Rady Nadzorczej:

Przewodniczący Rady Nadzorczej – Jacek Kosteczka,

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej – Irena Więcek,

Sekretarz Rady Nadzorczej – Karolina Więcek,

Członek Rady Nadzorczej – Marta Jędrusińska - Więcek,

Członek Rady Nadzorczej – Mariusz Woźnica.

W dniu 27 marca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło Uchwałą nr 13 odwołać Pana Mariusza Woźnicę ze składu Rady Nadzorczej i tego samego dnia Uchwałą nr 14 powołać Pana dr Henryka Kawalskiego do składu Rady Nadzorczej Spółki.

Informacje o Grupie Kapitałowej:

Zgodnie definicją grupy kapitałowej podanej w MSR 27 w skład Grupy ENERGOINSTAL S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku wchodziły:

jednostka dominująca:

– ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna w Katowicach,

jednostki zależne:

– Energoinstal Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,

– Instal Katowice Zakład Budowlano - Montażowy „Bielsko” Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej,

– Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. z siedzibą w Piechowicach,

– Instal Finanse Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,

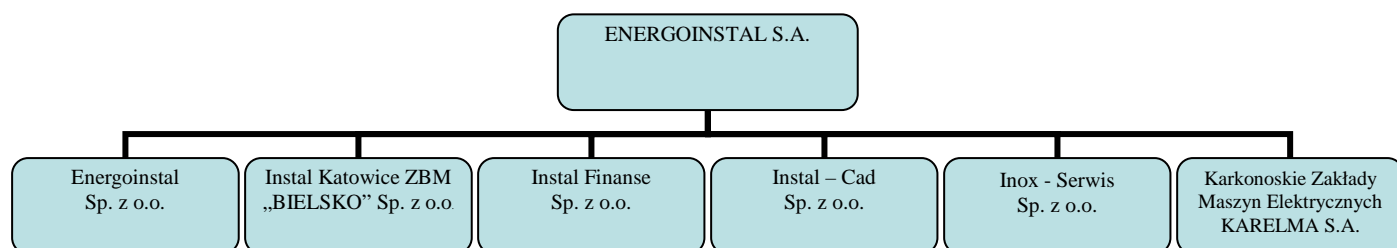
– Instal – Cad Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach,

– Inox – Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

W ramach Grupy ENERGOINSTAL S.A., zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2006 roku nie funkcjonują grupy kapitałowe niższego szczebla.

Jednostki zależne zostały skonsolidowane metodą pełną.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.:



Wykaz jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych ENERGOINSTAL S.A. na dzień 31.12.2006 roku

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Energoinstal Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
b) siedziba	Katowice, Al. Roździeńskiego 188 D
c) sąd rejestrowy	Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS00001951149
d) przedmiot działalności	Budownictwo ogólne i inżynieria lądowa, działalność związana z rekrutacją, udostępnianiem pracowników
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	pełna
g) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczący wpływ	11 grudnia 1998 rok
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Instal Katowice ZBM BIELSKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
b) siedziba	Bielsko - Biała, ul. Konarskiego 10
c) sąd rejestrowy	Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bielsku - Białej, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000027685
d) przedmiot działalności	Prowadzenie robót budowlano – montażowych i instalacyjnych w kraju i za granicą, kosztorysowanie, usługi serwisowe i rozruchy technologiczne oraz handel, transport i produkcja elementów budowlanych i montażowych związanych z opisaną działalnością
e) charakter dominacji	spółka zależna

f) zastosowana metoda konsolidacji	pełna
g) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczący wpływ	1 kwietnia 1999 rok
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%
a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Instal Finanse Sp. z o.o.
b) siedziba	Katowice, ul. Roździeńskiego 188 D
c) sąd rejestrowy	Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000129650
d) przedmiot działalności	Działalność rachunkowo – księgowa, pozostałe formy udzielania kredytów, za wyjątkiem czynności zastrzeżonych dla banków
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	pełna
g) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczący wpływ	19 marca 2003 roku
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Instal - Cad Sp. z o.o.
b) siedziba	Katowice, ul. Roździeńskiego 188 D
c) sąd rejestrowy	Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000134655
d) przedmiot działalności	Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów gospodarstwa domowego i artykułów radiowo - telewizyjnych
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	pełna
g) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczący wpływ	4 lipca 2002 rok
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Inox - Serwis Sp. z o.o.
b) siedziba	Katowice, ul. Roździeńskiego 188 D
c) sąd rejestrowy	Brak wpisu*
d) przedmiot działalności	Prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie wdrażania technologii chemii technicznej, obróbka stali przy użyciu środków chemicznych ze szczególnym uwzględnieniem trawienia stali szlachetnych i elektropolerowania.
e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	pełna
g) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczący wpływ	4 marca 2004 roku
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	100%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100%

* Spółka nie dopełniła obowiązku zgłoszenia do Krajowego Rejestru Sądowego. Obowiązek ten wynika z Ustawy o KRS z dnia 20 sierpnia 1997 roku. Posługuje się jedynie wpisem do Rejestru Handlowego z dnia 8 listopada 2000 roku przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział VIII Gospodarczo-Rejestrowy pod numerem 18388.

a) nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.
b) siedziba	Piechowice, ul. Świerczewskiego 11
c) sąd rejestrowy	Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS000064842
d) przedmiot działalności	Produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów, z wyłączeniem działalności usługowej

e) charakter dominacji	spółka zależna
f) zastosowana metoda konsolidacji	pełna
g) data objęcia kontroli / data od której wywierany jest znaczący wpływ	27 czerwiec 2003 roku
h) procent posiadanego kapitału zakładowego	60%
i) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	60%

Wybrane dane finansowe przeliczone na EURO

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO w okresach objętych sprawozdaniem finansowym, porównywalnymi danymi finansowymi ustalone przez Narodowy Bank Polski

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych historycznymi danymi finansowymi:

Rok obrotowy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
2004	4,5182	4,0518	4,9149	4,0790
2005	4,0233	3,8223	4,2756	3,8598
2006	3,8991	3,7640	4,1065	3,8312

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego sprawozdania finansowego oraz danych porównywalnych, przeliczonych na EURO

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO obowiązujących na ostatni dzień okresu:

- Kurs na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosił: 1 EURO = 4,0790 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił: 1 EURO = 3,8598 PLN
- Kurs na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 1 EURO = 3,8312 PLN

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EURO obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

- Kurs średni w 2004 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,5182 PLN
- Kurs średni w 2005 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 4,0233 PLN
- Kurs średni w 2006 roku obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca wynosi: 1 EURO = 3,8991 PLN

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
	tys. złotych	tys. złotych	tys. złotych	tys. EURO	tys. EURO	tys. EURO
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	149 664	112 579	176 564	38 384	27 982	39 078
II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 175	7 369	20 590	3 892	1 832	4 557
III. Zysk (strata) brutto	13 469	5 978	15 145	3 454	1 486	3 352
IV. Zysk (strata) netto	9 041	4 178	9 060	2 319	1 038	2 005
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 606	17 104	17 882	4 668	4 251	3 958
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 089)	(18 429)	(8 298)	(1 818)	(4 581)	(1 837)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 686	(3 826)	(7 357)	2 484	(951)	(1 628)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	5 203	(5 151)	2 227	1 334	(1 280)	493
IX. Aktywa razem	140 618	82 829	101 849	36 703	21 459	24 969
X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	85 966	40 325	59 972	22 438	10 447	14 703
XI. Zobowiązania długoterminowe	16 304	5 303	4 243	4 256	1 374	1 040
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	69 662	35 022	55 729	18 183	9 074	13 662
XIII. Kapitał własny	54 652	42 504	41 540	14 265	11 012	10 184
XIV. Kapitał zakładowy	1 600	1 169	877	418	303	215

XV. Średnioważona liczba akcji	1 280 253	1 169 345	1 227 302	1 280 253	1 169 345	1 227 302
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł / EURO)	7,06	3,57	7,38	1,81	0,89	1,63
XVII. Rozwodniona liczba akcji*	16 402 530	15 293 450	15 873 020	16 402 503	15 293 450	15 873 020
XVIII. Rozwodniony zysk na jedną akcję (w zł / EURO)	0,55	0,27	0,57	0,14	0,07	0,13
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	42,69	36,35	33,85	11,14	9,42	8,30
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł / EURO)	3,33	2,78	2,62	0,87	0,72	0,64
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł / EURO)	-	3,00	6,00	-	0,75	1,33

*Dnia 27 marca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach Uchwałą nr 15 dokonało zmiany wartości nominalnej 1 akcji z 1,00 złotego na 10 groszy.

Uchwałą nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 27 marca 2007 roku podwyższono kapitał zakładowy do kwoty nie wyższej niż 1.800 tys. złotych poprzez emisję nie więcej niż 3.600.000 akcji, o wartości nominalnej 10 groszy każda, co spowoduje, że kapitał zakładowy dzielić się będzie na nie więcej niż 18.000.000 akcji.

Podstawa Sporządzenia Skonsolidowanych Historycznych Informacji Finansowych

Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego sprawozdania zostały przekształcone do zasad zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Prezentowane historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku. Rokiem obrotowym jednostki dominującej i jednostek zależnych jest rok kalendarzowy.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem informacji spółki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. w Piechowicach. Na dzień sporządzenia informacji finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta. Występują jednak okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez dwie Spółki zależne: Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. oraz Energoinstal Sp. z o.o., co zostało opisane szczegółowo w nocie Niepewność kontynuacji działalności.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe wykazane zostały w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach podane zostały z większą dokładnością. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN).

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe sporządzone zostały zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat oraz części środków trwałych, dla których jako zakładany koszt przyjęto wartość godziwą.

Do dnia sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych Unia Europejska nie przyjęła żadnych nowych standardów, które obowiązywałyby na datę późniejszą niż data bilansowa. Natomiast przepisy wydanych przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości standardów i interpretacji, które obowiązują od 1 stycznia 2006 roku (w tym: MSSF 6, MSSF 7, związane z nimi zmiany do MSR 1, zmiany do MSR 39, zmiany do MSSF 4) nie mają istotnego wpływu na historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

Oświadczenie o zgodności

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Opis przyjętych zasad rachunkowości

Zasady konsolidacji

Za jednostkę zależną w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych ENERGOINSTAL S.A. uznaje jednostkę w odniesieniu do której Emitent ma zdolność kierowania jej polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z jej działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tej jednostki. Przy dokonywaniu oceny, czy Emitent kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostki zależnej przez Emitenta rozlicza się metodą nabycia.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału ENERGOINSTAL S.A. w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy.

Rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazuje się w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, oddzielnie od kapitału jednostki dominującej w ramach kapitału własnego jako „Kapitały mniejszości”. Udziały mniejszości stanowią tę część zysku i straty oraz wyników netto uzyskanych z działalności oraz aktywów netto jednostki zależnej, które można przyporządkować do udziałów nie należących (bezpśrednio lub pośrednio przez jednostki zależne) do jednostki dominującej. Wartość początkową tych kapitałów ustala się w wysokości odpowiadającej im wartości godziwej aktywów netto, ustalonej na dzień wymiany. Wartość tę zwiększa się lub zmniejsza odpowiednio o zmiany w aktywach netto jednostki zależnej. Przypadające na inne osoby lub jednostki objęte konsolidacją zyski lub straty wykazuje się w skonsolidowanym rachunku zysków i strat. Jeżeli straty jednostek zależnych przypadające na kapitały mniejszości przekraczają kwoty gwarantujące ich pokrycie, to ich nadwyżka podlega rozliczeniu z kapitałem własnym grupy kapitałowej.

Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe prezentowane są w złotych polskich (PLN), które stanowią walutę funkcjonalną i walutę prezentacji jednostek Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażone w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej. Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, ujmuje się w kapitale z wyceny w wartości godziwej.

Wynik finansowy oraz sytuacja majątkowa i finansowa jednostki działającej za granicą (oddziału w Niemczech) przeliczane są na walutę prezentacji, tak aby umożliwić ujęcie jednostki działającej za granicą w sprawozdaniu finansowym jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe z zastosowaniem następujących procedur:

- aktywa i pasywa każdego prezentowanego bilansu (tj. z uwzględnieniem danych porównawczych) przelicza się po kursie zamknięcia na dany dzień bilansowy;
- przychody i koszty w każdym rachunku zysków i strat (tj. z uwzględnieniem danych porównawczych) przelicza się po kursach wymiany na dzień zawarcia transakcji;
- wszystkie powstałe różnice kursowe ujmuje się w oddzielnej pozycji kapitału własnego.

Z przyczyn praktycznych, do przeliczania pozycji przychodów i kosztów stosuje się średni kurs wymiany w danym okresie.

Różnice kursowe netto zaliczone do oddzielnej pozycji kapitału własnego oraz uzgodnienie kwoty tego rodzaju różnic kursowych na początek i koniec okresu zaprezentowano w nocie dotyczącej pozostałych kapitałów.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostki zamierzają wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są między innymi:

- nieruchomości, tj. grunty, budynki, obiekty inżynierii lądowej i wodnej,
- środki transportu,
- maszyny i urządzenia,
- pozostałe ruchome środki trwałe.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub po koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników trwałych są następujące:

- budynki i budowle od 5 do 33 lat
- maszyny i urządzenia od 3 do 20 lat
- środki transportu od 5 do 8 lat
- pozostałe środki trwałe od 4 do 10 lat

Na dzień bilansowy środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wyceniane są według kosztu pomniejszonego o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Na dzień przejścia na MSR dokonano wyceny części budynków i budowli oraz urządzeń technicznych i maszyn zakupionych przed 1997 rokiem w wartości godziwej, którą przyjęto jako zakładany koszt. Skutki wyceny zostały ujęte jako korekta zysków zatrzymanych.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które właściciel traktuje jako źródło przychodów z czynszu lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści, przy czym nieruchomość taka nie jest wykorzystywana przy produkcji, dostawach towarów, świadczeniu usług lub czynnościach administracyjnych, ani też przeznaczona na sprzedaż w ramach zwykłej działalności jednostki. Nieruchomość inwestycyjna jest początkowo wyceniona według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Jako zasadę rachunkowości wybrano model wyceny według ceny nabycia. Nieruchomość inwestycyjna jest usuwana z ksiąg (wyliminowana z bilansu) w momencie jej zbycia. Wszelkie zyski i straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A., które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub po koszcie wytworzenia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okres użytkowania dla składników wartości niematerialnych wynosi 2 i 5 lat.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy aktualizujące oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy i ujemna wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejścia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejścia. Wartość firmy z przyjęcia jednostek zależnych ujemne się w wartościach niematerialnych.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość bilansową ujemnej wartości firmy na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 31 marca 2004 roku lub później, tj. 1 stycznia 2005 roku, która powstała z tytułu połączenia jednostek gospodarczych o dacie porozumienia sprzed 31 marca 2004 roku wyłączono z ksiąg rachunkowych z pierwszym dniem tego okresu, korygując równocześnie saldo początkowe niepodzielnego wyniku lat ubiegłych.

Aktywa finansowe

W bilansie skonsolidowanym aktywa finansowe długoterminowe obejmują w całości:

- udziały w jednostkach powiązanych i pozostałych.

Udziały w jednostkach powiązanych i pozostałych zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa Kapitałowa nie zamierza zbyć ich w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Udziały w jednostkach powiązanych i pozostałych wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wartości godziwej tych aktywów, a posiadają ustalony termin wymagalności, wówczas ich wyceny dokonuje się w wysokości zamortyzowanego kosztu; jeżeli aktywa te nie mają ustalonego okresu wymagalności, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będącymi w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mającymi postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, półprodukty i produkty w toku, wyroby gotowe oraz towary.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. według ceny zakupu lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa. Półprodukty i produkty w toku oraz wyroby gotowe wycenia się po koszcie wytworzenia, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są do kosztu własny sprzedaży.

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu. W przypadku sprzedaży na warunkach płatności wydłużonej poza tzw. normalne warunki kredytowe i przy znaczącej wartości pieniądza w czasie, przychody są ujmowane w skorygowanej cenie nabycia (zamortyzowanym koszcie) metodą efektywnej stopy procentowej. Różnica między kwotą nominalną zapłaty a kwotą uzyskaną jako przychód jest ujmowana jako przychód z odsetek.

Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów, natomiast ich odwrócenie do pozostałych przychodów.

Należności wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Aktywa finansowe krótkoterminowe

Aktywa finansowe krótkoterminowe obejmują:

- pożyczki,
- forward,
- obligacje.

Pożyczki to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL S.A. wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Obligacje wycenia się w skorygowanej cenie nabycia.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyceniane są według wartości nominalnych. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Kapitał własny

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. stanowią:

- a) kapitał akcyjny jednostki dominującej,
- b) nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej,
- c) pozostałe kapitały, na które składają się kapitały rezerwowe i zapasowe,
- d) zyski zatrzymane, na które składają się:
 - niepodzielny zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/ straty z lat ubiegłych),
 - wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego,
- e) udziały mniejszości.

Kapitały mniejszości w skonsolidowanych informacjach finansowych dotyczą spółki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A., której kapitały własne na dzień 31.12.2004, 2005, 2006 roku wykazują wartości ujemne. Zgodnie z MSR 27.35 straty dotyczące udziałów mniejszości w skonsolidowanej jednostce zależnej mogą przewyższać udziały mniejszości w kapitale własnym tejże jednostki zależnej. Ta nadwyżka oraz dalsze straty dotyczące udziałów mniejszości obciążają udziały większości, z wyjątkiem sytuacji, kiedy udziałowcy mniejszościowi mają obowiązek i są zdolni do dokonania dodatkowej inwestycji w celu pokrycia strat. W związku z tym, że udziałowcy mniejszościowi nie mają obowiązku pokrywania strat wspomnianej Spółki zależnej, straty udziałowców mniejszościowych skorygowały straty z lat ubiegłych, a kapitały mniejszości na dzień 31.12.2004, 2005, 2006 roku zostały wykazane w wartości równej zero.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe obejmują kredyty i pożyczki bankowe. Są one ujmowane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia.

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy Kapitałowej.

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu.

Do pozostałych zobowiązań klasyfikowane są rozliczenia międzyokresowe kosztów. Do pozycji tych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów, premii, wynagrodzenia.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmują się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na spółkach Grupy Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie jest pewny. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Leasing

Leasing klasyfikowany jest jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z użytkowania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy Kapitałowej i są wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do rachunku zysków i strat jako koszty finansowe.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu. Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w rachunek zysków i strat przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy spółki Grupy Kapitałowej dokonują przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów, wartość księgowa jest pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

Pochodne instrumenty finansowe

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji kosztów lub przychodów finansowych, jako że nie były związane z konkretnymi transakcjami operacyjnymi. Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi i jeżeli umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia aktywów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Stopień realizacji transakcji dotyczących świadczenia usług jest ustalany przez Emitenta na podstawie udziału kosztów transakcji poniesionych na dany dzień w ogóle szacowanych kosztów transakcji.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane jako koszty w momencie ich poniesienia.

Segmenty

Zasady rachunkowości segmentu są zasadami przyjętymi do sporządzenia i prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy, jak również zasadami rachunkowości, które odnoszą się konkretnie do sprawozdawczości dotyczącej segmentów.

Przychody segmentów są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom, bądź z transakcji z innymi segmentami grupy, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom oraz kosztów transakcji z innymi segmentami Grupy, które wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu wraz z odpowiednią częścią Grupy, którą w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Wynik segmentu jest różnicą pomiędzy przychodami segmentu i kosztami segmentu.

W przychodach, kosztach i wyniku segmentu uwzględnia się transfery dokonywane między segmentami branżowymi i segmentami geograficznymi. Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych. Te transfery są wyłączone podczas konsolidacji. Aktywa segmentów obejmują głównie rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, zapasy, należności i środki pieniężne. Pasywa segmentów obejmują głównie zobowiązania operacyjne.

Wydatki inwestycyjne obejmują zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości grupy oparty jest na segmentach geograficznych, a uzupełniający na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do miejsc prowadzenia działalności.

Segmenty geograficzne określono jako dające się wyodrębnić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów oraz świadczenie usług w określonym środowisku ekonomicznym, które podlegają ryzyku i charakteryzują się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniących się od tych, które są właściwe dla innych segmentów geograficznych.

Segmenty geograficzne grupy ustalone są w oparciu o lokalizację aktywów i operacji grupy. Na dzień 31.12.2006 roku grupa prowadzi działalność w Polsce oraz poprzez oddział w Niemczech. Większość sprzedaży eksportowej to sprzedaż do krajów Wspólnoty Państw Europejskich, a więc państw działających w jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych.

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów oraz świadczenie usług podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniących się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Grupa prowadzi działalność poprzez trzy segmenty branżowe: dostawy, montaż kraj oraz montaż eksport. Pozostałe segmenty są nieistotne i dotyczą usług montażowo – spawalniczych ze stali węglowych oraz metali kolorowych, usług finansowo – księgowych, windykacji i obrotu wierzytelnościami, dzierżawy oraz sprzedaży materiałów.

Segment dostawy zajmuje się wytwarzaniem i dostawą urządzeń kotłowych, maszyn i aparatury elektrycznej, ścian membranowych, rurociągów, konstrukcji stalowych, rur ożebrowanych, ekonomizerów, przegrzewaczy, parowników, walczków, palników, bandaży, kominów, lejków i zbiorników, silników spalinowych, stacji transformatorowych, agregatów pompowych oraz skrzynek, obudów i wsporników oraz innych.

Segment montaż kraj i eksport zajmują się głównie montażem kotłów oraz części ciśnieniowych kotła, montażem konstrukcji, kanałów, remontem kotłów oraz jego części, montażem sieci cieplnych oraz wodno-kanalizacyjnych, montażem kotłowni oraz wymienników, wykonaniem izolacji, modernizacją układów sieci wodnej i ciepłej, remontem instalacji grzewczych oraz pary w kraju i za granicą.

Umowy o budowę

ENERGOINSTAL S.A. przy wycenie kontraktów długoterminowych stosuje metodę procentowego zaawansowania kontraktu. Dla ustalenia stopnia zaawansowania realizacji umowy służy metoda ustalania proporcji kosztów umowy poniesionych z tytułu prac wykonanych do danego momentu w stosunku do szacowanych łącznych (całkowitych) kosztów umowy. Przychody z tytułu umowy ustala się metodą procentowego zaawansowania realizacji umowy oraz marżą możliwą do uzyskania. W przypadku trudności w zakresie wiarygodnego oszacowania marży/wyniku, stosuje się metodę zerowego zysku, tj. przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów umowy, dla których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania. Jako kontrakty istotne dla Emitenta, dla celów niniejszego sprawozdania, ujęto kontrakty o wartości powyżej 100 tys. złotych.

Dotacje

Dotacje państwowe ujmuje się jedynie wtedy, gdy występuje racjonalny stopień pewności, że jednostka gospodarcza spełni warunki, którymi obwarowane są te dotacje oraz że dotacje te rzeczywiście otrzyma.

Dotacje rządowe, które stają się należne jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, ujmowane są jako przychód w okresie, w którym stały się należne. Wykazywane są w pozostałych przychodach.

Płatności w formie akcji własnych

Emitent prowadzi program wynagrodzeń opartych i regulowanych akcjami, w ramach którego niektórym Członkom Zarządu przyznano prawo do objęcia akcji na warunkach preferencyjnych. Sposób ujmowania wszystkich transakcji płatności w formie akcji reguluje MSSF2 „Płatności regulowane akcjami”, który rozpatruje m.in. przypadek, gdy akcje, opcje na akcje lub inne instrumenty kapitałowe są przyznawane pracownikom jako część całego pakietu wynagrodzenia - obok pensji i innych świadczeń pracowniczych. Nie jest możliwa bezpośrednia wycena otrzymanych usług świadczonych przez pracowników w zamian za konkretny element pakietu wynagrodzenia. Niezależne określenie wartości godziwej całego pakietu jest niemożliwe bez określenia wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Akcje lub opcje na akcje są przyznawane jako dodatkowa forma gratyfikacji, nie zaś element podstawowego pakietu wynagrodzenia. Poprzez przyznanie akcji lub opcji na akcje, obok pozostałych elementów wynagrodzenia, przekazano dodatkowe wynagrodzenie w celu otrzymania dodatkowych korzyści. Oszacowanie wartości godziwej dodatkowych korzyści uzyskanych przez jednostkę jest trudne. Z powodu trudności związanych z bezpośrednią wyceną wartości godziwej otrzymywanych usług, wartość

godziwą usług świadczonych przez pracowników wycenia się poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych.

W związku z tym, że przyznanie instrumentów kapitałowych nie jest uzależnione od spełnienia przez pracownika określonych warunków, koszt lub składniki aktywów oraz odpowiadający mu wzrost w kapitałach własnych są ujmowane bezpośrednio w momencie przyznania instrumentów. Jeżeli prawa lub akcje przyznano pracownikom Zarządu, są to koszty zarządu, pracownikom działu sprzedaży - koszty sprzedaży, pracownikom produkcyjnym - koszty wytworzenia produktu. Drugostronnie ujmuje się wzrost kapitału w pozycji „Kapitał z tytułu opcji pracowniczych”. W przypadku gdy pracownik zrealizuje opcje, kwota wykazana w kapitale z tytułu opcji pracowniczych, jest rozliczana z kapitałem zapasowym (agio) i kapitałem podstawowym.

Opodatkowanie

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowanego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

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

Inne obciążenia zysku obejmują inne podatki dotyczące Oddziału w Niemczech naliczane według przepisów prawa niemieckiego.

HISTORYCZNE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MSR I MSSF

BILANS

AKTYWA	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Numer noty
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	36 969	34 162	31 667	
1. Rzeczowe aktywa trwałe	29 559	27 754	24 405	1,1.1,1.2,1.3
2. Prawo użytkowania wieczystego gruntu	5 054	4 749	4 352	2
3. Nieruchomości inwestycyjne	-	417	417	3
4. Wartość firmy	-	-	1 228	4
5. Inne wartości niematerialne	310	165	255	5
6. Długoterminowe aktywa finansowe	69	135	135	6,6.1,6.2,6.3,35
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 920	940	863	31.3
8. Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	57	2	12	7
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	103 649	48 667	70 182	
1. Zapasy	9 958	3 845	7 160	8
2. Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	58 969	18 487	42 183	9,9.1,9.2,9.3,36.2
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	213	322	54	10
4. Walutowe kontrakty terminowe	-	-	1 070	11,11.1,11.2,11.3,38
5. Udzielone pożyczki	-	-	60	11,11.1,11.2,11.4
6. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	19 697	16 404	4 895	11,11.1,11.2
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 812	9 609	14 760	12
Aktywa razem	140 618	82 829	101 849	
PASYWA	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	Numer noty
A. Kapitał własny	54 652	42 504	41 540	
1. Kapitał podstawowy	1 600	1 169	877	13,13.1,13.2
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	8 124	5 325	5 325	
3. Kapitały rezerwowe i zapasowe	26 934	24 048	17 557	14
4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 838	6 838	3 998	14

5. Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	11 156	5 124	13 783	
B. Ujemna wartość firmy	-	-	337	
C. Zobowiązania długoterminowe	16 304	5 303	4 243	
1. Rezerwy	1 041	2 114	2 051	15,15.1,15.2,15.3
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 885	1 652	1 983	31.3
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	12 655	1 476	-	16,38
4. Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	723	61	209	18,19
D. Zobowiązania krótkoterminowe	69 662	35 022	55 729	
1. Rezerwy	3 400	1 248	1 239	15,15.1,15.2,15.3
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 444	5 887	6 866	16,38
3. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	347	206	225	18,19
4. Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	59 566	27 561	43 827	20,20.1,36,2
5. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	905	120	3 572	21
Pasywa razem	140 618	82 829	101 849	

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

WARIANT KALKULACYJNY	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	Numer noty
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	149 664	112 579	176 564	22,22.1,23,24,36.1
B. Koszty sprzedaży produktów, towarów i materiałów	121 161	94 112	134 540	25,25.1,30,36.1
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	28 503	18 467	42 024	
D. Koszty sprzedaży	-	-	-	
E. Koszty ogólnego zarządu	12 599	12 163	15 008	25,25.1,34.3
F. Pozostałe przychody	3 021	4 405	1 208	26,30
G. Pozostałe koszty	3 750	3 340	7 634	27
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E-F-G)	15 175	7 369	20 590	
I. Przychody finansowe	721	2 478	861	28
J. Koszty finansowe	2 427	3 869	6 306	29
K. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)	13 469	5 978	15 145	
L. Podatek dochodowy	4 093	1 540	5 884	31.1,31.2,31.3
M. Pozostałe obciążenia zysku brutto	335	260	201	
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	9 041	4 178	9 060	
O. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	
P. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	9 041	4 178	9 060	
Przypadający/a na:	9 041	4 178	9 060	
Akcjonariuszy jednostki dominującej	8 707	4 745	9 902	
Udziały mniejszości	334	(567)	(842)	

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

METODA POŚREDNIA	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	Numer noty
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-	-	-	

Zysk/ strata netto	8 707	4 745	9 902	
Korekty o pozycje:	(6 101)	12 359	7 980	
Udziały mniejszości	334	(567)	(842)	
Amortyzacja środków trwałych	3 144	2 931	3 241	
Amortyzacja wartości niematerialnych	120	113	353	
Utrata wartości firmy	-	1 228	350	
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	321	-	(213)	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 024	626	689	
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(38)	291	195	
Zmiana stanu rezerw	1 311	(259)	(1 035)	
Zmiana stanu zapasów	(6 113)	3 295	(242)	
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(41 517)	24 699	13 923	
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	36 331	(14 287)	(6 152)	
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(3 946)	(5 668)	(6 148)	
Inne korekty	2 928	(43)	3 861	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 606	17 104	17 882	
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-	-	-	
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	512	13	36	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	16 404	4 895	-	
Wpływy z tytułu odsetek	20	18	-	
Splaty udzielonych pożyczek	-	60	-	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4 007)	(7 011)	(2 379)	
Wydatki na nabycie krótkoterminowych aktywów finansowych	(20 018)	(16 404)	(5 955)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(7 089)	(18 429)	(8 298)	
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-	-	-	
Wpływy z kredytów i pożyczek	12 102	1 038	1 576	
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów	431	-	-	
Splata kredytów i pożyczek	(1 476)	(513)	(1 005)	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(341)	(248)	(274)	
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	(96)	(3 459)	(6 965)	
Zapłacone odsetki	(934)	(644)	(689)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	9 686	(3 826)	(7 357)	
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	5 203	(5 151)	2 227	
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	9 609	14 760	12 533	
Zyski/straty kursowe z tytułu wyceny środków pieniężnych, ekwiwalentów środków pieniężnych oraz kredytów w rachunku bieżącym	-	-	-	

Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	14 812	9 609	14 760	
--	---------------	--------------	---------------	--

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2006	1 169	5 325	-	24 048	6 838	5 124	42 504	-	42 504
Zmiany zasad polityki rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na dzień 01.01.2006 po korektach (po przekształceniu)	1 169	5 325	-	24 048	6 838	5 124	42 504	-	42 504
Zmiany w kapitale własnym w roku 2006	-	-	-	(55)	-	8 707	8 652	-	8 652
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	(55)	-	-	(55)	-	(55)
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	8 707	8 707	-	8 707
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2006	431	2 799	-	2 941	-	(2 675)	3 496	-	3 496
Emisja kapitału akcyjnego	431	2 799	-	-	-	-	3 230	-	3 230
Podwyższenie ceny akcji	-	-	-	(69)	-	-	(69)	-	(69)
Podział zysku	-	-	-	3 010	-	(3 010)	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	-	335	335	-	335
Saldo na dzień 31.12.2006	1 600	8 124	-	26 934	6 838	11 156	54 652	-	54 652
	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		

Saldo na dzień 01.01.2005	877	5 325	-	17 557	3 998	13 783	41 540	-	41 540
Saldo na dzień 01.01.2005 po korektach (po przekształceniu)	877	5 325	-	17 557	3 998	13 783	41 540	-	41 540
Zmiany w kapitale własnym w roku 2005	-	-	-	41	2 830	1 254	4 125	-	4 125
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	(24)	-	(24)	-	(24)
Zyski/ straty z tytułu przejęcia spółki	-	-	-	-	2 854	(3 492)	(638)	-	(638)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	41	-	-	41	-	41
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	4 746	4 746	-	4 746
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2005	292	-	-	6 450	10	(9 913)	(3 161)	-	(3 161)
Podwyższenie ceny akcji	292	-	-	(292)	-	-	-	-	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	(3 508)	(3 508)	-	(3 508)
Podział zysku	-	-	-	6 742	-	(6 742)	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	10	337	347	-	347
Saldo na dzień 31.12.2005	1 169	5 325	-	24 048	6 838	5 124	42 504	-	42 504
	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Akcje własne	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	Zysk/ strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2004	965	5 325	(884)	8 805	4 023	21 537	39 771	-	39 771
Saldo na dzień 01.01.2004 po korektach (po przekształceniu)	965	5 325	(884)	8 805	4 023	21 537	39 771	-	39 771
Zmiany w kapitale własnym w roku 2004	(88)	-	884	(903)	(28)	10 023	9 888	-	9 888
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	20	(28)	-	(8)	-	(8)

Umorzenie akcji własnych	(88)	-	884	(796)	-	-	-	-	-
Zyski/ straty z tytułu przejęcia spółki	-	-	-	15	-	120	135	-	135
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-	(142)	-	-	(142)	-	(142)
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	-	-	9 903	9 903	-	9 903
Przychody i koszty ogółem ujęte w roku 2004	-	-	-	9 655	3	(17 777)	(8 119)	-	(8 119)
Dywidendy	-	-	-	-	-	(7 016)	(7 016)	-	(7 016)
Podział zysku	-	-	-	9 655	-	(9 655)	-	-	-
Pokrycie straty	-	-	-	-	-	(1 106)	(1 106)	-	(1 106)
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	3	-	3	-	3
Saldo na dzień 31.12.2004	877	5 325	-	17 557	3 998	13 783	41 540	-	41 540

Nota 1 Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych)

2006 rok	Grunty, Budynki	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	26 278	2 337	40 404	2 791	71 810
Zwiększenia	2 167	1 090	1 479	369	5 105
-nabycie	2 167	1 090	1 479	369	5 105
-nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
-inne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	258	176	134	568
-zbycie	-	182	3	-	185
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
-inne	-	76	173	134	383
Przypisane do wartości zaniechanej	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	28 445	3 169	41 707	3 026	76 347
Wartość umorzenia na początek okresu	11 904	1 625	27 961	2 329	43 819
zwiększenia	583	346	1 879	317	3 125
zmniejszenia	-	237	137	137	511
Wartość umorzenia na koniec okresu	12 487	1 734	29 703	2 509	46 433
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	237	-	-	-	237
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	118	-	118
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	237	-	118	-	355
Wartość uwzględniające umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości	12 724	1 734	29 821	2 509	46 788
Wartość netto na koniec okresu	15 721	1 435	11 886	517	29 559

2005 rok	Grunty, Budynki	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początku okresu	20 652	2 265	40 571	2 659	66 147
Zwiększenia	5 626	155	333	405	6 519
-nabycie	5 626	155	333	405	6 519
-nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
-inne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	83	500	273	856
-zbycie	-	60	111	-	171
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-

-inne	-	23	389	273	685
Przypisane do wartości zaniechanej	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	26 278	2 337	40 404	2 791	71 810
Wartość umorzenia na początek okresu	11 431	1 372	26 534	2 168	41 505
zwiększenia	473	319	1 740	393	2 925
zmniejszenia	-	66	313	232	611
Wartość umorzenia na koniec okresu	11 904	1 625	27 961	2 329	43 819
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	237	-	-	-	237
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	237	-	-	-	237
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości	12 141	1 625	27 961	2 329	44 056
Wartość netto na koniec okresu	14 137	712	12 443	462	27 754
2004 rok	Grunty, Budynki	Środki transportu	Maszyny, Urządzenia	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	19 662	2 110	39 877	2 573	64 222
Zwiększenia	1 001	463	1 523	526	3 513
-nabycie	1 001	463	1 523	526	3 513
-nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
-inne	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	11	308	829	440	1 588
-zbycie	-	127	6	-	133
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
-inne	11	181	823	440	1 455
Przypisane do wartości zaniechanej	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	20 652	2 265	40 571	2 659	66 147
Wartość umorzenia na początek okresu	11 019	1 329	25 093	2 023	39 464
zwiększenia	419	335	1 985	554	3 293
zmniejszenia	7	292	544	409	1 252
Wartość umorzenia na koniec okresu	11 431	1 372	26 534	2 168	41 505
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	237	-	-	-	237
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-

wartości					
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	237	-	-	-	237
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości	11 668	1 372	26 534	2 168	41 742
Wartość netto na koniec okresu	8 984	893	14 037	491	24 405

Grupa ENERGOINSTAL S.A. nie posiada zobowiązań w stosunku do Skarbu Państwa z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości. Wykazane w aktywach grunty obejmują prawo użytkowania wieczystego gruntu.

Wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingowych wynosi w latach 2004, 2005 i 2006 odpowiednio: 726.740,52 złotych, 606.163,80 złotych i 1.351.942,79 złotych.

Nota 1.1 Rzeczowe aktywa trwałe (struktura własnościowa)

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) własne	28 207	27 148	23 678
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	1 352	606	727
Razem rzeczowe aktywa trwałe	29 559	27 754	24 405

W zakresie aktywów trwałych nabywanych przed rokiem 1997 (sprzed hiperinflacji) Emitent dokonał wyceny wartości godziwej na dzień 31.12.2003 roku.

Do ustalenia wartości godziwej posłużono się następującymi operatami szacunkowymi:

a) operat szacunkowy nieruchomości zlokalizowanej w Katowicach przy Al. Roździeńskiego sporządzony przez rzeczoznawcę majątkowego Krzysztofa Firlusa z dnia 30 stycznia 2007 roku według poziomu cen z grudnia 2003 roku i według stanu nieruchomości na 31 grudnia 2003 roku.

Do wyceny nieruchomości zastosowano podejście dochodowe według metody inwestycyjnej techniki kapitalizacji prostej. Podejście dochodowe polega na określeniu wartości nieruchomości przy założeniu, że jej nabywca zapłaci za nią cenę, której wysokość uzależni od przewidywanego dochodu, jaki uzyska z nieruchomości. Metodę inwestycyjną stosuje się przy określeniu wartości nieruchomości przynoszących lub mogących przynosić dochód z czynszów najmu lub dzierżawy, którego wysokość można ustalić na podstawie analizy kształtowania się stawek rynkowych czynszów. Przy użyciu techniki kapitalizacji prostej wartość nieruchomości określa się jako iloczyn rocznego dochodu z wycenianej nieruchomości i współczynnika kapitalizacji – tj. okresu, w którym powinien nastąpić zwrot środków poniesionych na nabycie nieruchomości podobnych do nieruchomości wycenianej, z dochodów uzyskiwanych na nieruchomościach podobnych.

b) operat szacunkowy maszyn i urządzeń sporządzony przez rzeczoznawców majątkowych Krzysztofa Filusa oraz Czesława Szildera z dnia 01 lutego 2007 roku.

Poziom istotności dla celów wyceny określono na 10.000,00 złotych wartości początkowej środka trwałego.

Dla określenia wartości godziwej w operacie szacunkowym przyjęto metodę porównawczą. Zastosowano porównywanie przez analogię cech stanowiących o wartości szacowanego środka trwałego (po uwzględnieniu wieku oraz faktycznego stanu zużycia technicznego środka) w odniesieniu do innych podobnych środków trwałych, których ceny transakcyjne są znane.

Korekta wartości bilansowych ujętych według poprzednich zasad rachunkowości z tytułu wyceny wyniosła 2.677.617,73 złotych.

Wartość księgowa netto środków trwałych na dzień 31.12.2003 roku zakupionych przez Emitenta po roku 1997 została uznana za zgodną z ich wartością godziwą.

W przypadku środków trwałych zakupionych po 1997 roku przeszacowano jedynie okres eksploatacji oraz określono ich wartość końcową. Planowany okres eksploatacji oraz wartość końcowa środków trwałych zostały oszacowane przez służby techniczne Emitenta.

Nieruchomość zlokalizowana w Pobierowie nie została wyceniona przez biegłego rzeczoznawcę. Ze względu na znikomy wpływ wyżej wymienionych nieruchomości na prowadzoną przez Emitenta działalność przyjęto, że wartość określona przez Urząd Miasta Gryfice stanowiąca podstawę do obliczenia opłaty za użytkowanie wieczyste stanowi jej wartość godziwą.

Nieruchomości zlokalizowane w Porębie zostały nabyte przez Emitenta w latach 2005-2006 i ich wartość księgowa odpowiada wartości godziwej.

Zakupy inwestycyjne w latach 2004-2006 były skierowane głównie na zwiększenie składników rzeczowego majątku trwałego. Inwestycje te w głównej mierze zostały sfinansowane ze środków własnych przedsiębiorstwa pochodzących z zysku z lat ubiegłych. Jedną z większych zrealizowanych w tych latach inwestycji był zakup hali produkcyjnej w Porębie o powierzchni 12 tys. m².

Główne inwestycje w latach 2004-2006	2004	2005	2006	Razem
--------------------------------------	------	------	------	-------

				2004-2006
Zakup gruntów	-	397	2 472	2 869
Zakup oprogramowania komputerowego	139	143	260	542
Zakup nieruchomości	-	5 563	-	5 563
Zakup maszyn, urządzeń oraz środków transportu	212	295	2 920	3 427
Modernizacja maszyn i urządzeń	1 355	75	-	1 430
Modernizacja obiektów biurowo-produkcyjnych	1 013	-	-	1 013
Zakup pozostałych środków trwałych	311	502	-	813
Razem	3 030	6 975	5 652	15 657

Z nowej emisji akcji Spółka Dominująca ENERGOINSTAL S.A. zamierza pozyskać od 54.000.000,00 do 72.000.000,00 złotych. Uzyskane środki finansowe zostaną w pierwszej kolejności przeznaczone na zwiększenie mocy produkcyjnych firmy, akwizycje firm z branży oraz na wprowadzenie nowoczesnego systemu zarządzania ERP.

Plany inwestycyjne lata 2007-2008	2007	2008	Razem
Wprowadzenie systemu ERP	1 000	2 000	3 000
Zakup firmy z branży (oraz Biura Projektów)	6 000	19 000	25 000
Zakup środków transportu	600	900	1 500
Modernizacja i rozbudowa posiadanych obiektów	10 725	10 275	21 000
Zakup i modernizacja maszyn i urządzeń	3 800	18 700	22 500
Pozostałe inwestycje	2 000	-	2 000
Razem	24 125	50 875	75 000

Nota 1.2 Rzeczowe aktywa trwale stanowiące zabezpieczenie spłaty zobowiązań

Wartość zabezpieczenia (kwota do wysokości której ustanowiono zabezpieczenie)	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Hipoteka	21 193	19 148	12 582
Zastaw rzeczowych aktywów trwałych	7 120	-	10 674
Razem	28 313	19 148	23 256
Wartość bilansowa netto	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
prawo wieczystego użytkowania gruntów	655	655	641
budynki i budowle	6 795	7 171	7 522
urządzenia techniczne i maszyny	1 661	2 256	2 918
Razem	9 111	10 082	11 081

Na dzień 31 grudnia 2006 roku ustanowiono następujące hipoteki na nieruchomościach:

- hipoteka kaucyjna do kwoty 5000.000,00 złotych oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.300.000,00 złotych na nieruchomości w Piechowicach ul. Świerczewskiego 11, powiat Jelenia Góra będącej w użytkowaniu wieczystym ENERGOINSTAL S.A., dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW 37540 (zabezpieczenie kredytu w rachunku kredytowym PKO Bank Polski S.A. – umowa kredytowa nr 202-127/1/I/3/2004);
- hipoteka kaucyjna do kwoty 6.300.000,00 złotych na nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Roździeńskiego, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW 48709 (zabezpieczenie kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego PKO Bank Polski S.A. – umowa kredytowa nr 202-127/LW/1/93/2005);
- hipoteka przymusowa w kwocie 1.029.394,84 złotych na nieruchomości w Piechowicach, powiat Jelenia Góra będącej w użytkowaniu wieczystym ENERGOINSTAL S.A., dla której Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW 37540 (zabezpieczenie spłaty zobowiązań publiczno-prawnych względem ZUS i Urzędu Skarbowego);
- hipoteka zwykła na kwotę 7.563.733,64 złotych na nieruchomości położonej w Katowicach przy ul. Roździeńskiego, dla której Sąd Rejonowy w Katowicach Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi KW 48709 (zabezpieczenie w PKO Bank Polski S.A. z tytułu wystawionych gwarancji bankowych).

Na dzień 31 grudnia 2006 roku ustanowiono następujące zabezpieczenia na aktywach trwałych:

- przeniesienie własności rzeczy ruchomych na zabezpieczenie dotyczące środków trwałych – maszyn i urządzeń według zestawienia o wartości 7.119.749,99 złotych będących własnością firmy ENERGOINSTAL S.A. (zabezpieczenie kredytu w rachunku kredytowym PKO Bank Polski S.A. – umowa kredytowa nr 202-127/1/I/3/2004).

Nota 1.3 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
- grunty	-	-	-
- budynki i budowle	15 721	14 137	8 984
- urządzenia techniczne i maszyny	11 886	12 443	14 037
- środki transportu	1 435	712	893
- inne środki trwałe	517	462	491
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	29 559	27 754	24 405

Nota 2 Prawo użytkowania wieczystego gruntu

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
Wartość brutto na początek okresu	4 749	4 352	4 352
Zwiększenia	305	397	-
- z tytułu nabycia	305	397	-
- nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-
- zbycie	-	-	-
Późniejsze aktywowane nakłady	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)*	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	5 054	4 749	4 352
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	-
zwiększenia	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	-

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych netto	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	5 054	4 749	4 352

Prawo użytkowania wieczystego gruntu dotyczy gruntów:

a) 2004 rok:

- Piechowice ul. Świerczewskiego 11,
- Katowice, Al. Roździeńskiego 188 d ,
- Pobierowo, ul. Powstańców,
- Bielsko - Biała ul. Konarskiego 10,

b) 2005 rok:

W 2005 roku dokupiono działki w Porębie ul. Zakładowa (Akt Notarialny Rep.A nr 2538/2005 z 12 sierpnia 2005 roku, cena nabycia 396.818,00 złotych),

c) W 2006 rok:

W 2006 roku dokupiono kolejne działki w Porębie (Akt Notarialny Rep.A. 2527/2006 z dnia 29 marca 2006 roku – cena nabycia 186.654,00 złotych; Akt Notarialny Rep.A 3487/2006 z dnia 9 maja 2006 roku i Akt Notarialny Rep. A 4440/2006 z 5 czerwca 2006 roku o łącznej wartości 36.972 złotych; Akt Notarialny Rep.A nr 10015/2006 z dn. 11 grudnia 2006 roku – cena nabycia 81.179,57 złotych).

Wycena:

- Piechowice - wartość godziwa została ustalona w oparciu o wycenę rzeczoznawcy majątkowego Roberta Karlickiego z dnia 8 sierpnia 2005 roku; wartość z operatu szacunkowego wynosi 203.652,47 złotych;
- Katowice, ul.Roździeńskiego 188d – wartość godziwa została ustalona w oparciu o wycenę niezależnego rzeczoznawcy majątkowego Krzysztofa Firlusa z dnia 30 stycznia 2007 roku według poziomu cen z grudnia 2003 roku i według stanu nieruchomości na 31 grudnia 2003 roku. Wartość z operatu szacunkowego wynosi 4.100.000,00 złotych brutto (3.260.655,74 złotych netto); korekta wartości bilansowych ujętych według poprzednich zasad rachunkowości z tytułu wyceny wyniosła 2.909.755,74 złotych;
- Pobierowo - nieruchomość zlokalizowana w Pobierowie nie została wyceniona przez biegłego rzeczoznawcę. Ze względu na znikomy wpływ wyżej wymienionej nieruchomości na prowadzoną przez Emitenta działalność przyjęto, że wartość określona przez Urząd Miasta Gryfice stanowiąca podstawę do obliczenia opłaty za użytkowanie wieczyste (616.600,00 złotych) stanowi jej wartość godziwą;
- Bielsko – Biała – wartość określona została według ceny nabycia (171.420,00 złotych) zgodnie z Aktem Notarialnym 3261/2001 z dnia 31 stycznia 2001 roku;
- Poręba – wartość określona została według ceny nabycia (2005 roku – 396.818,00 złotych; 2006 roku - 304.805,57 złotych) zgodnie z Aktami Notarialnymi.

Prawo użytkowania wieczystego gruntu nie jest amortyzowane.

Nota 3 Nieruchomości inwestycyjne

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
Wartość brutto na początek okresu	417	417	-
Zwiększenia	-	-	417
- z tytułu nabycia	-	-	417
- nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-
Zmniejszenia	417	-	-
- zbycie	417	-	-
Późniejsze aktywowane nakłady	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)*	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	417	417
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	-
zwiększenia	-	-	-
zmniejszenia	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-
Korekta z tytułu różnic kursowych netto	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	-	417	417

W pozycji nieruchomości inwestycyjne wykazano wartość gruntu zlokalizowanego w Borowej Wsi. Wartość gruntu wprowadzono do bilansu po cenie nabycia i w takiej wartości wykazano go w poszczególnych latach. W listopadzie 2006 roku grunt został sprzedany za kwotę 454.181,00 złotych. Koszty związane z tą nieruchomością dotyczyły podatku od nieruchomości i wynosiły w 2006 roku – 523,00 złote, w 2005 roku 5.839,00 złotych, w 2004 roku – 2.394,50 złotych. Nieruchomości inwestycyjne nie podlegały amortyzacji.

Nota 4 Wartość firmy

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
Wartość brutto na początek okresu	-	2 233	2 233
Zwiększenia	-	-	-
Zmniejszenia	-	2 233	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	2 233
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe korekty	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	-	-	2 233
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	1 005	558
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	1 228	447
Odwrócenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	2 233	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	1 005
Wartość netto na koniec okresu	-	-	1 228

Wartość firmy jednostek podporządkowanych stanowi różnicę między kosztem nabycia jednostek zależnych a niższą od niej wartością aktywów netto jednostek zależnych.

Jednostka dominująca stosuje MSSF 3 prospektywnie, począwszy od pierwszego dnia pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 31 marca 2004 roku lub później, w odniesieniu do wartości firmy przejętej w ramach połączenia jednostek gospodarczych o dacie porozumienia sprzed 31 marca 2004 roku, tj. od 1 stycznia 2005 roku.

Jednostka dominująca:

- zaprzestała amortyzować taką wartość firmy począwszy od 1 stycznia 2005 roku,
- wyksięgowała wartość bilansową umorzenia wartości firmy, pomniejszając o tę kwotę wartość firmy z pierwszym dniem pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 31 marca 2004 roku lub później, tj. od 1 stycznia 2005 roku.

W roku 2005 w związku z przejęciem Spółki zależnej przez jednostkę dominującą dokonano pełnego odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości firmy.

Nota 5 Zmiany wartości niematerialnych (z wyłączeniem wartości firmy) w latach 2004 – 2006

2006 rok	WNI wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe WNI		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Inne WNI	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Inne WNI	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	2 178	749	2 927
Zwiększenia	-	-	195	70	265
- z tytułu nabycia	-	-	195	70	265
-z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	-	-	-	-	-
-nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-

Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-wycofanie z użycia	-	-	-	-	-
-likwidacja	-	-	-	-	-
-zbycie	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży /przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	2 373	819	3 192
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	2 043	719	2 762
zwiększenia	-	-	68	52	120
zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	2 111	771	2 882
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
Wartość uwzględniające umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości	-	-	2 111	771	2 882
Korekta z tytułu różnic kursowych (+/-)	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	262	48	310

2005 rok	WNI wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe WNI		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Inne WNI	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Inne WNI	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	2 178	721	2 899
Zwiększenia	-	-	-	28	28
- z tytułu nabycia	-	-	-	28	28
-z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	-	-	-	-	-
-nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
-wycofanie z użycia	-	-	-	-	-
-likwidacja	-	-	-	-	-
-zbycie	-	-	-	-	-
-z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży /przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	2 178	749	2 927
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	1 965	679	2 644
zwiększenia	-	-	78	40	118
zmniejszenia	-	-	-	-	-

Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	2 043	719	2 762
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości	-	-	2 043	719	2 762
Korekta z tytułu różnic kursowych (+/-)	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	135	30	165

2004 rok	WNI wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe WNI		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Inne WNI	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Inne WNI	
Wartość brutto na początek okresu	-	-	2 009	582	2 591
Zwiększenia	-	-	169	139	308
- z tytułu nabycia	-	-	169	139	308
- z prac rozwojowych prowadzonych we własnym zakresie	-	-	-	-	-
- nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
- z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	-	-	-
- wycofanie z użycia	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-
- zbycie	-	-	-	-	-
- z tytułu przeszacowania wartości	-	-	-	-	-
Przeklasyfikowane do kategorii przeznaczonych do sprzedaży /przeznaczonych do zbycia	-	-	-	-	-
Przemieszczenia wewnętrzne(+/-)	-	-	-	-	-
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	2 178	721	2 899
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	1 830	513	2 343
zwiększenia	-	-	135	166	301
zmniejszenia	-	-	-	-	-
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	1 965	679	2 644
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tytułu utraty wartości	-	-	1 965	679	2 644
Korekta z tytułu różnic kursowych (+/-)	-	-	-	-	-
Wartość netto na koniec okresu	-	-	213	42	255

Głównym składnikiem wartości niematerialnych netto na 31 grudnia 2006 roku są licencje.
Dla pozostałych wartości niematerialnych amortyzacja ujęta została w kosztach ogólnego zarządu.

Nota 6 Długoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	69	135	135
- udziały lub akcje	69	135	135
- pożyczki	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- pożyczki	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe	69	135	135
c) odpisy aktualizujące wartość	3 758	3 692	3 692
Długoterminowe aktywa finansowe brutto	3 827	3 827	3 827

Nota 6.1 Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych brutto (według grup rodzajowych)

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
a) stan na początek okresu	3 827	3 827	3 873
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	4
- udziały lub akcje	-	-	4
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	50
- udziały lub akcje	-	-	50
- spłata udzielonej pożyczki	-	-	-
d) stan na koniec okresu	3 827	3 827	3 827
- udziały lub akcje	3 827	3 827	3 827

Nota 6.2 Udziały i inne aktywa finansowe (struktura walutowa)

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	3 827	3 827	3 827
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta	-	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem	3 827	3 827	3 827

Nota 6.3 Udziały i inne aktywa finansowe (według zbywalności)

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	69	135	135
a) akcje i udziały (wartość bilansowa):	69	135	135
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	(66)	-	(3 690)
- wartość na początek okresu	135	135	3 825
- wartość według cen nabycia	3 827	3 827	3 827
b) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):	-	-	-
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-	-	-
- wartość na początek okresu	-	-	-

- wartość według cen nabycia	-	-	-
...	-	-	-
Wartość według cen nabycia, razem	3 827	3 827	3 827
Wartość na początek okresu, razem	135	135	3 825
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	(66)	-	(3 690)
Wartość bilansowa, razem	69	135	135

Posiadane przez Grupę Kapitałową udziały lub akcje :

- a) od jednostek powiązanych - na koniec 2004, 2005 i 2006 roku ENERGOINSTAL S.A. posiadał udziały w następujących jednostkach powiązanych:

- wartość brutto udziałów (135.000,00 złotych):**

a/ Instal Finanse Spółka z o.o. : 69.000,00 złotych (100% udziału w kapitale),

b/ Instal - Cad Spółka z o.o. : 60.000,00 złotych (100% udziału w kapitale w 2006 roku, 60% udziału w kapitale w 2004 oraz 2005 roku),

c/ Inox - Serwis Spółka z o.o. : 6.000,00 złotych (100% udziału w kapitale),

W 2006 roku utworzono odpisy aktualizujące wartość 100% udziałów w spółkach: Instal – Cad Spółka z o.o.- 60.000,00 złotych oraz Inox – Serwis Spółka z o.o. - 6.000,00 złotych. Razem wartość odpisów na dzień 31.12.2006 roku wynosiła 66.000,00 złotych.

Wartość netto udziałów wynosiła na koniec 2004 roku: 135.000,00 złotych, 2005 roku: 135.000,00 złotych, a na koniec 2006 roku: 69.000,00 złotych.

W zmianach stanu długoterminowych aktywów finansowych (brutto) w roku 2004 wykazano nabycie udziałów w spółce Inox – Serwis Spółka z o.o. na kwotę 4.000,00 złotych oraz jako zmniejszenie przejęcie spółki Instal 1 Sp. z o.o. na kwotę 50.000,00 złotych.

- b) od pozostałych jednostek - na koniec poszczególnych lat 2004, 2005, 2006 wykazano wartość akcji jakie Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. posiadały w Fabryce Papieru S.A. Piechowice i w Pomorskich Zakładach Urządzeń Okrętowych WARMA S.A. oraz udziałów jakie ENERGOINSTAL S.A. posiadał w NEMO Wodny Świat Sp. zo.o. w Bielsku Białej i WRJ Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich:

- wartość brutto akcji/udziałów (3.692.060,00 złotych):**

a/ 210,00 złotych – akcje Fabryki Papieru S.A. w Piechowicach,

b/ 1.850,00 złotych – akcje Pomorskiego Zakładu Urządzeń Okrętowych WARMA S.A.,

c/ 3.290.000,00 złotych – udziały WRJ Sp. z o.o.,

d/ 400.000,00 złotych – udziały w NEMO Wodny Świat Sp. z o.o.

W latach 2004-2006 wykazano odpisy aktualizujące na kwotę 1.850,00 złotych (utworzony na 100% wartości akcji Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA w Pomorskich Zakładach Urządzeń Okrętowych WARMA S.A.), na kwotę 3.290.000,00 złotych (100% wartości udziałów w WRJ Sp. z o.o.) oraz na kwotę 400.000,00 złotych (100% wartości udziałów w NEMO Wodny Świat). Razem wartość odpisów w latach 2004-2006 wynosi 3.691.850,00 złotych,

Wartość netto akcji/udziałów w latach 2004-2006 wynosi 210,00 złotych.

Wartość godziwa:

Przy wyliczaniu wartości godziwej udziałów w Instal Finanse Sp. z o.o. zastosowano podejście uproszczone, z uwagi na fakt, iż udziały nie stanowią przedmiotu obrotu publicznego. Wartość godziwą udziałów ustalono w poszczególnych latach w oparciu o wartość aktywów netto spółki w danym roku według bilansów jednostkowych:

✓ Instal Finanse Spółka z o.o. : 214.489,41 złotych (31.12.2004 roku); 383.788,05 złotych (31.12.2005 roku); 431.942,08 złotych (31.12.2006 roku),

✓ Instal – Cad Spółka z o.o. : 0 złotych (ze względu na ujemne kapitały własne wartość godziwą określono jako zero),

✓ Inox – Serwis Spółka z o.o.: 0 złotych (ze względu na ujemne kapitały własne wartość godziwą określono jako zero).

Dla posiadanych przez Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. akcji Fabryki Papieru S.A. w wysokości 210,00 złotych - z uwagi na małą wartość i istotność tych akcji, brak dokumentów finansowych spółki umożliwiających ewentualne określenie wartości aktywów netto oraz fakt sprzedaży przez ENERGOINSTAL S.A. w roku 2007 wszystkich posiadanych akcji Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. - wartość godziwą akcji określono na poziomie bilansowym.

Dla posiadanych przez Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. akcji Pomorskiego Zakładu Urządzeń Okrętowych WARMA S.A. w wysokości 1.850,00 złotych - z uwagi na dokonanie 100% odpisu aktualizującego wartość akcji, brak dokumentów finansowych spółki umożliwiających ewentualne określenie wartości aktywów netto, niski udział posiadanych akcji oraz mając na uwadze fakt sprzedaży przez ENERGOINSTAL S.A. 100% posiadanych akcji Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. - wartość godziwą akcji określono na poziomie zerowym.

Dla posiadanych przez ENERGOINSTAL S.A. udziałów w WRJ Sp. z o.o. i NEMO Wodny Świat Sp. z o.o. – z uwagi na bardzo niski udział posiadanych akcji oraz fakt dokonania 100% odpisów aktualizujących wartość udziałów – wartość godziwą udziałów określono na poziomie zerowym.

Nota 7 Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Na dzień 31.12.2006, 31.12.2005 i 31.12.2004 roku stan długoterminowych rozliczeń międzyokresowych odpowiednio wynosił: 57.265,97 złotych, 1.593,80 złotych oraz 12.172,00 złote i w całości dotyczył odsetek od rat leasingowych.

Nota 8 Zapasy

	Wycena według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia	Wycena według wartości netto możliwej do uzyskania	Kwota odpisów wartości zapasów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów wartości zmniejszających wartość zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwoty odpisów wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt (-)	Kwota odpisów wartości zapasów na koniec okresu (+/-)	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie (+)	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenia zobowiązań
2006 rok									
Materiały	9 524	8 971	546	-	7	553	39 174	8 971	4 000
Półprodukty i produkty w toku	895	861	-	-	34	34	60 239	861	-
Wyroby gotowe	178	126	52	-	-	52	21 748	126	-
Towary	64	-	64	-	-	64	-	-	-
RAZEM	10 661	9 958	662	-	41	703	121 161	9 958	4 000
2005 rok									
Materiały	3 780	3 235	469	-	77	546	28 079	3 234	-
Półprodukty i produkty w toku	468	468	-	-	-	-	50 291	468	-
Wyroby gotowe	195	143	52	-	-	52	15 736	143	-
Towary	64	-	70	6	-	64	6	-	-
RAZEM	4 507	3 846	591	6	77	662	94 112	3 845	-
2004 rok									
Materiały	5 943	5 473	300	-	169	469	38 369	5 474	-
Półprodukty i produkty w toku	1 503	1 503	-	-	-	-	82 556	1 503	-
Wyroby gotowe	235	183	53	1	-	52	13 615	183	-
Towary	70	-	-	-	70	70	-	-	-
RAZEM	7 751	7 159	353	1	239	591	134 540	7 160	-

W roku 2006 Grupa ENERGOINSTAL S.A. utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 41 tys. złotych. Skutki utworzenia odpisów aktualizujących odnoszone są w pozostałe koszty.

W roku 2005 Grupa ENERGOINSTAL S.A. utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 77 tys. złotych. Skutki utworzenia odpisów aktualizujących odnoszone są w pozostałe koszty.

W roku 2004 Grupa ENERGOINSTAL S.A. utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w kwocie 239 tys. złotych. Skutki utworzenia odpisów aktualizujących odnoszone są w pozostałe koszty.

Zapasy stanowią zabezpieczenie udzielonych kredytów.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku ustanowiono następujące zastawy na zapasach Grupy ENERGOINSTAL S.A. celem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych:

- zastaw rejestrowy na zapasach w postaci środków obrotowych stanowiących własność ENERGOINSTAL S.A. do wysokości 4.000.000,00 złotych wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej z sumą ubezpieczenia w wysokości minimum 4.000.000,00 złotych (dotyczący umowy kredytowej w rachunku bieżącym BRE Bank S.A. – nr 11/282/06/Z/LX).

Nota 9 Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu dostaw i usług:	35 672	15 593	18 322
- część długoterminowa	214	288	449
- część krótkoterminowa	35 458	15 305	17 873
Należności od jednostek powiązanych:	56	316	406
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	56	316	406
Przedpłaty:	604	88	3
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	604	88	3
Pozostałe należności:	898	2 261	5 904
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	898	2 261	5 904
Rozliczenia międzyokresowe czynne:	23 753	4 300	22 440
- część długoterminowa	57	2	12
- część krótkoterminowa	23 696	4 298	22 428
RAZEM WARTOŚĆ BRUTTO	60 983	22 558	47 075
Odpisy z tytułu utraty wartości należności na początek okresu	4 069	4 880	5 449
Kwoty odwrócenia odpisów z tytułu utraty wartości należności	2 974	991	1 059
Odpisy z tytułu utraty wartości należności ujęte w trakcie okresu	862	180	490
Odpisy z tytułu utraty wartości należności na koniec okresu	1 957	4 069	4 880
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	59 026	18 489	42 195

Należności

- ✓ **eksport** – przeciętny termin płatności należności eksportowych to 30-60 dni od daty dostarczenia faktury. Występują również umowne wstrzymania płatności do wysokości 5-10% wartości kontraktu do czasu otrzymania przez Emitenta protokołu odbioru końcowego zadania inwestycyjnego przez Klienta końcowego, co w praktyce oznacza wstrzymanie ostatniej transzy płatności do około 6 miesięcy po zakończeniu realizacji zadania przez Emitenta.

Nie wystąpiły istotne odstępstwa od terminów opisanych powyżej.

- ✓ **kraj** – przeciętny termin płatności dla kontrahentów krajowych to 30 dni. W przypadku nowych Klientów oraz klientów o niestabilnej sytuacji finansowej Emitent stosuje przedpłaty lub płatność przy odbiorze. Nie wystąpiły istotne odstępstwa od terminów opisanych powyżej.

Należności od innych firm	
Przeciętny termin płatności eksport	30-60 dni od daty dostarczenia faktury
Wyjątki eksport	według umowy z kontrahentem; zatrzymanie 5-10% do czasu uzyskania protokołu odbioru końcowego robót
Przeciętny termin płatności kraj	30 dni od daty dostarczenia faktury
Wyjątki kraj	według umowy z kontrahentem; stosowanie przedpłat, płatności przy odbiorze

Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności oraz zalegających na dzień bilansowy z zapłatą dłużej niż 12 miesięcy, a także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Należności na drodze sądowej obejmowane są w 100% odpisem.

Ryzyko uzależnienia od odbiorców:

Analiza sprzedaży wskazuje na jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży Grupy ENERGOINSTAL może wskazywać na potencjalne ryzyko uzależnienia. Polityka prowadzona w odniesieniu do tego odbiorcy zakłada utrzymanie skali współpracy z tymże odbiorcą przy jednoczesnej intensyfikacji działań zmierzających w kierunku rozwoju pozostałych grup odbiorców. Udział w sprzedaży pozostałych odbiorców nie wskazuje na ryzyko uzależnienia.

Nota 9.1 Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
--	------------	------------	------------

a) w walucie polskiej	41 394	14 156	36 662
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 589	8 402	10 413
b1. jednostka/waluta EURO	5 112	2 177	2 552
tys. zł	19 584	8 402	10 411
b1. jednostka/waluta HUF	300	-	-
tys. zł	5	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	-	-	2
Należności krótkoterminowe, razem	60 983	22 558	47 075

Nota 9.2 Należności z tytułu dostaw i usług brutto – o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty:	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	7 386	5 502	7 151
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 304	233	1 801
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	105	-	54
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	27	869	7
e) powyżej 1 roku	214	288	449
f) należności przeterminowane	24 692	9 017	9 266
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	35 728	15 909	18 728
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	1 951	4 069	4 880
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	33 777	11 840	13 848

Nota 9.3 Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) – z podziałem na należności nie spłacone w okresie

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) do 1 miesiąca	15 040	1 236	1 196
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	4 095	992	708
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	3 736	558	976
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	30	1 690	1 396
e) powyżej 1 roku	1 791	4 541	4 990
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	24 692	9 017	9 266
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	1 951	4 069	4 880
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	22 741	4 948	4 386

Istotną pozycję należności przeterminowanych stanowiły na 31 grudnia 2006 roku należności z tytułu realizacji robót budowlano montażowych:

- przeterminowanie do 1 miesiąca : kwota 11.633.163,60 złotych – zapłacone zostały w całości w dniach 2-3 stycznia 2007 roku;
- przeterminowanie powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy: 1.267.043,20 złotych – zapłacone zostały w całości w okresie od 3 stycznia do 2 lutego 2007 roku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku ustanowiono następujące cesje wierzytelności Emitenta celem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych:

- cesja wierzytelności należnych Spółce do kwoty 2.325.000 EURO od Baumgarte Boiler Systems GmbH z tytułu zawarcia umowy Verhangluns – Protokoll z dnia 10 maja 2004 roku na warunkach określonych w umowie o przelew wierzytelności z dnia 3 sierpnia 2006 roku. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kwota wymagalnej należności wynosi 114.899,83 złotych. (Zabezpieczenie kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w PKO Bank Polski S.A. – umowa kredytowa nr 202-127/LW/I/93/2005);
- cesja wierzytelności należnych Spółce do kwoty 89.991.380,00 złotych od Koksowni Przyjaźń Sp. z o.o. z tytułu umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie: Modernizacja gospodarki energetycznej - budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz” z dnia 25 stycznia 2006 roku na warunkach określonych w Umowie o przelew wierzytelności z dnia 9 lutego 2006 roku. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kwota wymagalnej należności wynosi 12.900.206,80 złotych. (Zabezpieczenie kredytu w rachunku kredytowym PKO Bank Polska S.A. – umowa kredytowa nr 202-127/2/I/1/2006);
- cesja wierzytelności należnej Spółce od Baumgarte Boiler Systems GmbH z tytułu dostaw elementów kotła na warunkach określonych w umowie o przelew wierzytelności z dnia 24 sierpnia 2006 roku. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kwota wymagalnej należności wynosi 11.210,09 złotych. (Zabezpieczenie kredytu odnawialnego w BRE Bank S.A. – umowa kredytowa nr 11/282/06/Z/LX);

- cesja wierzytelności należnej Spółce od STANDARDKESSEL GmbH z tytułu dostaw elementów kotła na warunkach określonych w umowie o przelew wierzytelności z dnia 28 sierpnia 2006 roku. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kwota wymagalnej należności wynosi 0,00 złotych. (Zabezpieczenie kredytu odnawialnego w BRE Bank S.A. – umowa kredytowa nr 11/282/06/Z/LX).

Rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują głównie: przychody z wyceny kontraktów długoterminowych. Stan ich na koniec 2004 roku wynosił: 22.196.915,32 złotych, na koniec 2005 roku – 3.588.229,35 złotych i na koniec 2006 roku 22.178.764,50 złotych. Kolejną znaczącą pozycją w krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych jest VAT naliczony do odliczenia w następnym miesiącu, który wynosił odpowiednio na koniec: 2006 roku 1.069.237,15 złotych, 2005 roku – 213.193,85 złotych i 2004 roku – 963.757,04 złotych. Wydatki związane z ubezpieczeniami majątkowymi na dzień 31.12.2004 roku wynosiły 140.329,70 złotych, na 31.12.2005 roku – 153.973,13 złotych, a na 31.12.2006 roku – 230.220,95 złotych. Nierozliczone koszty usług obcych na koniec 2004 roku wykazywały saldo 70.979,02 złotych, na koniec 2005 roku – 218.717,10 złotych, a na koniec 2006 roku – 53.658,31 złotych. Następną pozycję w rozliczeniach międzyokresowych stanowią koszty Oddziału Berlin, które na 31.12.2006 roku wynosiły 70.082,65 złotych, na 31.12.2005 roku 66.132,93 złotych, natomiast na 31.12.2004 roku wykazywały saldo 59.338,03 złotych. Na koniec 2006 roku koszty odsetek od umów leasingowych wykazywały saldo 58.036,84 złotych, na koniec 2005 roku – 16.370,25 złotych, na koniec 2004 roku 34.812,93 złotych. Wydatki na prowizje od gwarancji bankowych w kolejnych latach 2006, 2005, 2004 wynosiły odpowiednio: 29.761,65 złotych, 13.152,65 złotych oraz 12.890,68 złotych. Na dzień 31.12.2005 roku koszty zakupu materiałów wynosiły 28.456,85, a na 31.12.2004 roku – 7.913,48 złotych. Kwoty kosztów pozostałych kształtowały się w latach 2004, 2005, 2006 odpowiednio 10.599,46 złotych; 103,08 złotych; 5.897,07 złotych.

Nota 10 Należności z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Należności z tytułu podatku dochodowego	213	322	54
Razem	213	322	54

Nota 11 Krótkoterminowe aktywa finansowe

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) od jednostek powiązanych	-	-	60
- pożyczki	-	-	60
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	19 697	16 404	5 965
- udziały lub akcje	-	-	-
- pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	19 697	16 404	5 965
Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 697	16 404	6 025
c) odpisy aktualizujące wartość	-	-	-
Krótkoterminowe aktywa finansowe brutto	19 697	16 404	6 025

Na pozycję inne krótkoterminowe aktywa finansowe składają się :

Na dzień 31 grudnia 2004 roku:

- 1.069.600,00 złotych – terminowe transakcje typu forward,
- 4.894.800,00 złotych - jednostki uczestnictwa w niemieckim funduszu inwestycyjnym zakupione za pośrednictwem Dresdner Bank AG na okres 3 miesięcy.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku:

- 16.404.150,00 złotych – Bunds, tj. krótkoterminowe papiery wartościowe (obligacje), których emitentem jest rząd Niemiec, kupowane za pośrednictwem PKO BP S.A.; wartość transakcji w EUR wynosiła 4.250.000,00; stopa procentowa w skali rocznej wynosiła 1,8; data zapadalności przypadała 5 stycznia 2006 roku.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku:

- 19.697.091,56 złotych – Bunds, tj. krótkoterminowe papiery wartościowe, których emitentem jest rząd Niemiec, kupowane za pośrednictwem PKO BP SA; łączna wartość transakcji w EUR na 31 grudnia 2006 roku wynosiła 4.501.232,92; stopa procentowa w skali rocznej wynosiła 2,5 oraz 1,7; daty zapadalności przypadały 4 stycznia 2007 roku oraz 16 lutego 2007 roku.

Nota 11.1 Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych (według grup rodzajowych)

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
a) stan na początek okresu	16 404	6 025	60
b) zwiększenia (z tytułu)	19 697	16 404	5 965
- udziały lub akcje	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	19 697	16 404	5 965
- pożyczki	-	-	-

c) zmniejszenia (z tytułu)	16 404	6 025	-
- spłata udzielonej pożyczki	-	60	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	16 404	5 965	-
- udziały lub akcje	-	-	-
d) stan na koniec okresu	19 697	16 404	6 025
- udziały lub akcje	-	-	-
- pożyczki	-	-	60
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	19 697	16 404	5 965

Nota 11.2 Udziały i inne aktywa finansowe (struktura walutowa)

	2006 rok	2005 rok	2004 rok
a) w walucie polskiej	-	-	1 070
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 697	16 404	4 895
b1. jednostka/waluta EURO	5 141	4 250	1 200
tys. zł	19 697	16 404	4 895
pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	19 697	16 404	5 965

Nota 11.3 Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

Aktywa z tytułu walutowych instrumentów finansowych dotyczą wyceny transakcji forward.

Nota 11.4 Udzielone pożyczki krótkoterminowe

ENERGOINSTAL S.A. udzielił w dniu 17 czerwca 2003 roku podmiotowi powiązanemu Instal Finanse Sp. z o.o. krótkoterminowej pożyczki w wysokości 60.000,00 złotych, aneksowanej na kolejny okres. Ostatecznie pożyczka spłacona została 13 kwietnia 2005 roku. Oprocentowanie pożyczki kształtowało się na stałym poziomie i wynosiło 9%.

Nota 12 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Środki pieniężne w banku i w kasie	10 363	3 701	8 198
Lokaty krótkoterminowe	4 449	5 908	6 562
Razem, w tym:	14 812	9 609	14 760
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej	-	-	-
Środki pieniężne w banku i w kasie, które nie są dostępne do użytku (blokady na rachunkach bankowych stanowiące zabezpieczenie)	-	740	145

Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie występują środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

Grupa ENERGOINSTAL S.A. posiada lokaty bankowe.

Ich stan na dzień 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku wynosił odpowiednio: 6.562 tys. złotych, 5.908 tys. złotych, 4.449 tys. złotych.

Emitent posiada kredyty w rachunku bieżącym. Limit kredytowy w banku PKO BP S.A. z umowy nr 202-127/1/1/3/2004 na koniec 2006 roku wynosił 5.000.000,00 złotych, z tego niewykorzystana kwota kredytu wyniosła 27.068,97 złotych, natomiast z umowy nr 202-127/LW/1/93/2005 na koniec roku 2006 limit wynosił 2.000.000,00 złotych, z tego niewykorzystana kwota kredytu wyniosła 2.000.000,00 złotych oraz z umowy numer 202-127/2/1/1/2006 limit kredytowy na koniec 2006 roku wynosił 40.000.000,00 złotych, z tego niewykorzystana kwota kredytu wyniosła 27.432.392,72 złotych. Limit kredytowy z umowy numer 11/284/06/Z/VV w banku BRE Bank Polska S.A. na koniec 2006 roku wynosił 4.000.000,00 złotych, z tego niewykorzystana kwota kredytu wyniosła 4.000.000,00 złotych, natomiast z umowy nr 11/282/06/Z/LX limit na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił 16.000.000,00 złotych, z czego niewykorzystana kwota kredytu wyniosła 16.000.000,00 złotych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa ich wartości bilansowej.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych jest zgodna z wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie.

Nota 13 Kapitał własny

W dniu 16 lipca 1991 roku aktem notarialnym nr 5975/91 przekształcono przedsiębiorstwo państwowe Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa. W wyniku przekształcenia akcje objęli Skarb Państwa i 20% pracownicy „INSTAL” S.A. po cenie obniżonej o połowę. Kapitał akcyjny na dzień podziału wynosił 4.000.000,00 złotych i dzielił się na 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 4,00 złote każda.

Na dzień 31 grudnia 2004 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 877.008,75 złotych i dzielił się na 1.169.345 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,75 złotego każda:

31.12.2004	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w złotych	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. złotych	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	brak	brak	901 636	0,75	676	wkłady pieniężne	16.08.1991	16.08.1991
Seria B	na okaziciela	brak	brak	267 709	0,75	201	wkłady pieniężne	05.12.1997	01.01.1998
Liczba akcji razem				1 169 345					
Kapitał zakładowy, razem						877			

W dniu 2 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki ENERGOINSTAL S.A. postanowiło Uchwałą nr 4 obniżyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 88.383,75 złotych do kwoty 887.008,75 złotych. Obniżenie to zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym w Katowicach w dniu 29 czerwca 2004 roku.

W dniu 2 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 3 o umorzeniu 117.845 sztuk akcji serii A i B należących do Przedsiębiorstwa Innowacyjno – Wdrożeniowego ENPOL Sp. z o.o. w Gliwicach bez prawa do poboru wynagrodzenia w drodze ich nabycia przez Spółkę poprzez obniżenie kapitału zakładowego. Umorzenie nastąpiło z kapitału zapasowego poprzez obniżenie kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 1.169.345 złotych i dzielił się na 1.169.345 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złoty każda:

31.12.2005	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w złotych	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. złotych	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	brak	brak	901 636	1	901	wkłady pieniężne	16.08.1991	16.08.1991
Seria B	na okaziciela	brak	brak	267 709	1	268	wkłady pieniężne	05.12.1997	01.01.1998
Liczba akcji razem				1 169 345					
Kapitał zakładowy, razem						1 169			

Uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ENERGOINSTAL S.A. z dnia 27 czerwca 2005 roku podwyższono kapitał zakładowy z kwoty 887.088,75 złotych do kwoty 1.169.345,00 złotych, tj. o 292.336,25 złotych poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji z kwoty 0,75 złotego do kwoty 1,00 złoty każda. Podwyższenie to zostało zarejestrowane w Sądzie 6 września 2005 roku. Podwyższenie kapitału nastąpiło ze środków kapitału zapasowego.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 1.600.000 złotych i dzielił się na 1.600.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złoty każda:

31.12.2006	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w złotych	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. złotych	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Seria A	na okaziciela	brak	brak	901 636	1	901	wkłady pieniężne	16.08.1991	16.08.1991
Seria B	na okaziciela	brak	brak	267 709	1	268	wkłady pieniężne	05.12.1997	01.01.1998
Seria C	na okaziciela	brak	zakaz zbycia przez okres 5 lat od daty 16.06.2006 roku*	430 655	1	431	wkłady pieniężne	29.09.2006	01.01.2007
Liczba akcji razem				1 600 000					

Kapitał zakładowy, razem	1 600		
---------------------------------	--------------	--	--

**W przypadku niedotrzymania zobowiązania obejmujący będą zobligowani do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy wartością księgową obejmowanych i sprzedawanych wbrew zakazowi akcji, ustaloną na dzień 31 grudnia 2005 roku, która wynosi 34,00 złote za jedną akcję a ceną emisyjną.*

W dniu 12 czerwca 2006 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 1.600.000,00 złotych w drodze emisji 430.655 akcji serii C o wartości nominalnej i emisyjnej równej 1,00 złoty. Akcje przeznaczono do subskrypcji prywatnej przez Michała Więcka i Jarosława Więcka. Podwyższenie to zostało zarejestrowane przez Sąd w dniu 29 września 2006 roku.

Na dzień 13.12.2004 roku, 31.12.2005 roku, 31.12.2006 roku w kapitale podstawowym nie występują akcje uprzywilejowane. Natomiast w 2006 roku wyemitowano 430.655 sztuk akcji serii C o ograniczonym prawie zbycia tych akcji przez okres 5 lat od dnia 16 czerwca 2006 roku, za wyjątkiem możliwości ich zbycia na rzecz dotychczasowych akcjonariuszy .

Nota 13.1 Zmiany liczby akcji

Akcje zwykłe wyemitowane i w pełni opłacone	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Na początek okresu	1 169 345	1 169 345	1 287 190
- zwiększenie z tytułu emisji akcji serii C	430 655	-	-
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	-	-	117 845
Na koniec okresu	1 600 000	1 169 345	1 169 345

Nota 13.2 Wykaz akcjonariuszy posiadających w dniu 31.12.2006 roku, co najmniej 5% liczby głosów

Wykaz akcjonariuszy posiadających w dniu 31.12.2006 roku, co najmniej 5% liczby głosów oraz akcje posiadane przez Zarząd i Radę Nadzorczą	Ilość posiadanych akcji	% posiadanego kapitału	Ilość posiadanych głosów na WZA	% posiadanych głosów
Stanisław Więcek	1 110 996	69,44	1 110 996	69,44
Jarosław Więcek	215 328	13,46	215 328	13,46
Michał Więcek	215 327	13,46	215 327	13,46
Pozostali akcjonariusze	58 349	3,65	58 349	3,65
Razem	1 600 000	100,00	1 600 000	100,00

Nota 14 Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

2006 rok	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	24 079	-	(31)	-	6 838	-	-	30 886
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	24 079	-	(31)	-	6 838	-	-	30 886
Z podziału zysku	3 010	-	-	-	-	-	-	3 010
Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną	-	-	-	-	-	-	-	-
Pokrycie podwyższenia ceny akcji	(69)	-	-	-	-	-	-	(69)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	(55)	-	-	-	-	(55)
Saldo na koniec okresu	27 020	-	(86)	-	6 838	-	-	33 772

2005 rok	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowy z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	17 629	-	(72)	-	3 998	-	-	21 555
Zmiany zasad (polityki)	-	-	-	-	-	-	-	-

rachunkowości								
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	17 629	-	(72)	-	3 998	-	-	21 555
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-	(24)	-	-	(24)
Z podziału zysku / dopłata udziałowców	6 742	-	-	-	-	-	-	6 742
Zyski/ straty z tytułu przejęcia spółki	-	-	-	-	2 854	-	-	2 854
Pokrycie podwyższenia ceny akcji	(292)	-	-	-	-	-	-	(292)
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	10	-	-	10
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	41	-	-	-	-	41
Saldo na koniec okresu	24 079	-	(31)	-	6 838	-	-	30 886

2004 rok	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych	Kapitał rezerwowo z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny wartości niematerialnych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Razem
Saldo na początek okresu	8 735	-	70	-	4 023	-	-	12 828
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	8 735	-	70	-	4 023	-	-	12 828
Zyski/ straty z tytułu aktualizacji wyceny	20	-	-	-	(28)	-	-	(8)
Z podziału zysku / dopłata udziałowców	9 655	-	-	-	-	-	-	9 655
Umorzenie akcji własnych	(796)	-	-	-	-	-	-	(796)
Zyski/ straty z tytułu przejęcia spółki	15	-	-	-	-	-	-	15
Korekty konsolidacyjne	-	-	-	-	3	-	-	3
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	(142)	-	-	-	-	(142)
Saldo na koniec okresu	17 629	-	(72)	-	3 998	-	-	21 555

W dniu 2 lutego 2004 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę o pokryciu z kapitału zapasowego spłaty pożyczek na kwotę 883.837,50 złotych, wynikających z umów pożyczek zawartych w dniu 27 października 2003 roku i 5 grudnia 2003 roku pomiędzy Emitentem a Przedsiębiorstwem Innowacyjno – Wdrożeniowym ENPOL Sp. z o.o. w Gliwicach. Ograniczenia w dysponowaniu kapitałem zapasowym i rezerwowym wynikają z Kodeksu S্পótek Handlowych.

Nota 15 Rezerwy

01.01.2006 - 31.12.2006	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
-------------------------	--------------------------------	----------------------------	--	-------------------	-------

Wartość na początek okresu, w tym:	778	-	1 076	1 508	3 362
<i>Krótkoterminowe na początek okresu</i>	-	-	943	305	1 248
<i>Długoterminowe na początek okresu</i>	778	-	133	1 203	2 114
Zwiększenia	129	-	622	2 005	2 756
-utworzone w czasie roku/zwiększenie istniejących	129	-	622	2 005	2 756
-nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	275	1 402	1 677
-wykorzystane w ciągu roku	-	-	21	199	220
-rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	254	1 203	1 457
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
Wartość na koniec okresu, w tym:	907	-	1 423	2 111	4 441
<i>Krótkoterminowe na koniec okresu</i>	-	-	1 288	2 111	3 399
<i>Długoterminowe na koniec okresu</i>	907	-	135	-	1 042

01.01.2005 - 31.12.2005	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	692	-	1 164	1 434	3 290
<i>Krótkoterminowe na początek okresu</i>	-	-	1 007	231	1 238
<i>Długoterminowe na początek okresu</i>	692	-	157	1 203	2 052
Zwiększenia	94	-	339	149	582
-utworzone w czasie roku/zwiększenie istniejących	94	-	339	149	582
-nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	8	-	427	75	510
-wykorzystane w ciągu roku	-	-	-	75	75
-rozwiązane, ale niewykorzystane	8	-	427	-	435
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-
Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
Wartość na koniec okresu, w tym:	778	-	1 076	1 508	3 362
<i>Krótkoterminowe na koniec okresu</i>	-	-	943	305	1 248
<i>Długoterminowe na koniec okresu</i>	778	-	133	1 203	2 114

01.01.2004 - 31.12.2004	Rezerwy na naprawy gwarancyjne	Rezerwy restrukturyzacyjne	Rezerwy na świadczenia pracownicze i tym podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	533	-	1 236	2 960	4 729
<i>Krótkoterminowe na początek okresu</i>	-	-	1 151	1 757	2 908
<i>Długoterminowe na początek okresu</i>	533	-	85	1 203	1 821
Zwiększenia	159	-	420	216	795
-utworzone w czasie roku/zwiększenie istniejących	159	-	420	216	795
-nabyte w ramach połączeń jednostek gospodarczych	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	-	492	1 742	2 234
-wykorzystane w ciągu roku	-	-	206	1 623	1 829
-rozwiązane, ale niewykorzystane	-	-	286	119	405
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-

Korekta stopy dyskontowej	-	-	-	-	-
Wartość na koniec okresu, w tym:	692	-	1 164	1 434	3 290
<i>Krótkoterminowe na koniec okresu</i>	-	-	1 007	231	1 238
<i>Długoterminowe na koniec okresu</i>	692	-	157	1 203	2 052

Nota 15.1 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Zgodnie z regulaminem wynagradzania pracownikom przysługuje:

- ✓ prawo do premii uznaniowych i premii prowizyjnych,
- ✓ odprawa emerytalna w wysokości 1 miesięcznego wynagrodzenia.

Według regulaminu pracownikom nie przysługują nagrody jubileuszowe.

W dniu 8 marca 2007 roku aktuariusz dokonał wyliczenia rezerw z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy dla ENERGOINSTAL S.A. oraz Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy „BIELSKO” Sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2006 roku, wyniki tego wyliczenia zostały zaprezentowane w poniższej tabeli:

Wartość rezerwy z tytułu	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
Odpraw emerytalnych	74	60	48	45
Odpraw rentowych	12	11	10	10
Niewykorzystanych urlopów	1 271	920	944	1.105
Razem	1 357	991	1.002	1.160

Rezerwy dla Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. zostały skalkulowane przez Spółkę we własnym zakresie. Nie dokonywano ich aktualizacji, gdyż z dniem 1 stycznia 2007 roku Spółka zawiesiła działalność.

Dla oszacowania rezerwy aktuariusz przyjął poniższe założenia:

- ✓ stopa wzrostu wynagrodzeń – Jednostka przewiduje, że wynagrodzenia wzrosną o 3% w najbliższym roku;
- ✓ śmiertelność – w obliczeniach potrzebne jest oszacowanie prawdopodobieństwa przeżycia określonej liczby lat. Prawdopodobieństwo to oszacowano korzystając z tablic śmiertelności z roku 2005 opublikowanych przez Główny Urząd Statystyczny na stronie internetowej <http://www.stat.gov.pl>. Założono, że populacja pracowników Jednostek charakteryzuje się śmiertelnością podaną w tych tablicach. Dodatkowo założono jednostajny rozkład śmiertelności w ciągu roku;
- ✓ prawdopodobieństwo przejścia na rentę – prawdopodobieństwo przejścia na rentę oszacowano na podstawie historycznych danych Zakładu Ubezpieczeń Społecznych i opracowań własnych. Wysokość rezerwy nie jest wrażliwa na ten parametr modelu, dlatego został on ustalony na stałym poziomie niezależnie od wieku, stażu i płci. Parametr ten został ustalony na poziomie 2,5 promila;
- ✓ mobilność – jednostki nie dostarczyły danych mobilności w podziale na wiek i płeć, ponieważ byłoby to bardzo pracochłonne. Aktuariusz zaleca, aby rozpocząć zbieranie takich danych, zwłaszcza, że rezerwy są bardzo wrażliwe na przyjęte założenia o mobilności. Oczekiwana mobilność została oszacowana na podstawie danych przekazanych przez Jednostki. Wskaźnik mobilności użyty do odliczeń został oszacowany na poziomie 13,5%. Założenie to będzie weryfikowane i aktualizowane przy następnych szacowaniach;
- ✓ techniczna stopa procentowa – zgodnie z MSR 19 używana stopa dyskontowa przyszłych płatności powinna być ustalona w wielkości nominalnej (pkt 76 MSR 19). Zgodnie z pkt 78 MSR 19 „stopa stosowana do dyskontowania zobowiązań z tytułu świadczeń (...) powinna być ustalona na podstawie występujących na dzień bilansowy rynkowych stóp zwrotu z wysoko ocenionych obligacji przedsiębiorstwa. W krajach, w których brak jest rozwiniętego rynku takich obligacji, należy zastosować występujące na ten dzień bilansowy stopy zwrotu z obligacji skarbowych”. Data wykupu obligacji powinna być zbliżona do daty wypłaty świadczeń. Zobowiązania rozpatrywane w raporcie obejmują okres około 40 lat. Jednakże na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych rynek obligacji o długim okresie życia jest dość płytki. Obligacje o najdłuższym okresie do wykupu mają rentowność netto na poziomie 4%, dlatego taką stopę przyjął aktuariusz do dyskontowania przyszłych płatności;
- ✓ wiek przejścia na emeryturę – 65 lat dla mężczyzn, 60 lat dla kobiety. Dla wszystkich osób założono, że w tym wieku nabydą prawo do emerytury. Dla osób, które w chwili osiągnięcia wieku emerytalnego nie będą spełniały wymogów stażu pracy, przyjęto, że będą pracować, aż osiągną odpowiedni staż (20 lat dla kobiet, 25 lat dla mężczyzn);
- ✓ w spółce Instal Katowice ZBM „BIELSKO” Sp. z o.o. niektórzy pracownicy byli w tym czasie na urloпах bezpłatnych i Jednostka nie podała wysokości wynagrodzenia dla tych pracowników. Dla takich pracowników należy również przewidzieć wysokość rezerw. Aktuariusz w związku z tym przybliżył dla tych pracowników wysokość wynagrodzenia jako iloczyn średniej stawki i nominalu.

Przyjęta przez aktuariusza metoda wyceny jest następująca:

- ✓ zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 19, do wyznaczenia rezerwy użyto metody Prognozowanych Uprawnień Jednostkowych. Rezerwa została wyznaczona w oparciu o przekazane informacje i jej prawidłowość jest uzależniona od ich prawidłowości,
- ✓ dla wszystkich świadczeń przyjęto, że nabywanie uprawnień do świadczenia przebiega liniowo od momentu zatrudnienia w Jednostkach do chwili uzyskania świadczenia,
- ✓ obliczanie rezerwy na przyszłe zobowiązania dokonano na bazie osób zatrudnionych w Jednostkach według stanu na dzień bilansowy. Rezerwa nie uwzględnia osób, które zostaną przyjęte do pracy po dniu bilansowym ani zmian zasad wypłacania świadczeń, jakie mogą nastąpić w przyszłości.

Podstawowe założenia aktuarialne zastosowane przy ustalaniu wysokości zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych:

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Stopa dyskontowa	4,00%	4,00%	4,00%
Wskaźnik rotacji zatrudnienia	13,50%	13,50%	13,50%
Przewidywana stopa zwrotu z aktywów	-	-	-
Stopa przyszłego wzrostu płac	3,00%	3,00%	3,00%
Przyszły wzrost wynagrodzeń	-	-	-
Przyszły wzrost świadczeń emerytalnych	-	-	-
Stopa wzrostu kosztów opieki medycznej	-	-	-

Nota 15.2 Gwarancje

ENERGOINSTAL S.A. udziela w kontraktach gwarancji technicznych na swoje wyroby, stosując następujące zasady:

- na swój zakres dostaw i świadczeń udziela gwarancji na czas określony w umowie (np. x miesięcy liczone od daty odbioru całego urządzenia poprzez klienta końcowego, najpóźniej – do dnia y),
- wykonanie zgodnie z najnowszym stanem techniki,
- użycie prawidłowych i przeznaczonych do tego celu materiałów,
- bezbłędne i funkcjonalne działanie urządzenia – w zakresie odpowiedzialności ENERGOINSTAL S.A.,
- zachowanie urzędowych przepisów,
- dyspozycyjności urządzenia przy mocy nominalnej (określona w procentach w zakresie odpowiedzialności ENERGOINSTAL S.A.),
- gwarantuje wymianę części lub wykonanie na nowo świadczeń w przypadku udowodnienia winy – błędów wykonawczych bądź konstrukcyjnych.

ENERGOINSTAL S.A. udziela gwarancji:

- na roboty instalacyjne 36 miesięcy,
- na roboty budowlane 5 lat,
- na pozostałe instalacje, dostawę urządzeń według wskaźnika producenta (nie krótszy niż 12 miesięcy).

Grupa tworzy rezerwę na przewidywane naprawy gwarancyjne produktów sprzedanych w oparciu o poziom napraw gwarancyjnych. Założenia zastosowane do obliczenia rezerwy na naprawy gwarancyjne zostały ustalone na bieżących poziomach sprzedaży i aktualnych dostępnych informacjach. Rezerwa jest kalkulowana jako 0,3% przychodów ze sprzedaży na eksport.

Nota 15.3 Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy obejmują głównie: zobowiązania spółki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. przewidziane do umorzenia w wyniku zawartego układu. Stan ich na koniec 2004 roku i 2005 roku wynosił: 1.202.616,13 złotych. Kolejną znaczącą pozycją w pozostałych rezerwach jest rezerwa na koszty Oddziału w Berlinie, która na dzień 31 grudnia 2004 roku wynosiła: 226.102,28 złotych, na 31 grudnia 2005 roku wyniosła: 305.340,67 złotych i na dzień 31 grudnia 2006 roku 301.607,39 złotych. Na odszkodowania dla pracowników utworzono rezerwę na koniec 2006 roku w kwocie 409.516,96 złotych. Na koniec 2006 roku została utworzona rezerwa na zobowiązania podatkowe Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. powstałych przed 13 września 2005 roku i nie uregulowanych do dnia 31 grudnia 2006 roku w kwocie 1.400.000,00 złotych wynikających z aktu notarialnego Repertorium A Nr 7334/2005 z 13 września 2005 roku dotyczącego przejęcia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności tej Spółki przez ENERGOINSTAL S.A. Zgodnie z art. 112 § 1 pkt 3 Ordynacji podatkowej nabywca składników majątku związanego z prowadzoną działalnością gospodarczą / w rozumieniu przepisów o rachunkowości/, jeżeli ich wartość w dniu zbycia wynosi co najmniej 15.000,00 złotych, odpowiada całym swoim majątkiem solidarnie z podatnikiem za powstałe do dnia nabycia zaległości podatkowe związane z prowadzoną działalnością gospodarczą.

Nota 16 Kredyty i pożyczki długoterminowe

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2006		
			na początek okresu	na koniec okresu	do spłaty w 2007 roku
kredyt w rachunku kredytowym Bank PKO BP S.A. kwota kredytu 2.000.000 złotych	WIBOR 1M +0,5p.p.	13-09-2008	1 476	-	-
kredyt w rachunku kredytowym Bank PKO BP S.A. kwota kredytu 40.000.000 złotych	WIBOR 1M +0,3p.p.	08-02-2008	-	12 655	-
Suma			1 476	12 655	-

Długoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2005		
			na początek okresu	na koniec okresu	do spłaty w 2006 roku
kredyt w rachunku bieżącym Bank PKO BP S.A. kwota kredytu 2.000.000 złotych	WIBOR 1M +0,5p.p.	13-09-2008	-	1 476	-
Suma			-	1 476	-

Nota 17 Kredyty i pożyczki krótkoterminowe

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2006	
			na początek okresu	na koniec okresu
kredyt w rachunku kredytowym Bank PKO BP S.A. kwota kredytu 5.000.000 złotych	WIBOR 1M + 0,5 p.p.	16-02-2007	4 973	4 973
kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank S.A. kwota kredytu 2.000.000 złotych	WIBOR 3M +0,5p.p.	31-10-2006	463	-
kredyt w rachunku bieżącym BRE BANK S.A. kwota kredytu 4.000.000 złotych	WIBOR 1M +0,5p.p.	14-11-2007	-	-
pożyczka udzielona Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. przez Lurgi Lentjes AG	6% p.a	30-09-2005	451	471
Suma			5 887	5 444

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2005	
			na początek okresu	na koniec okresu
kredyt w rachunku kredytowym Bank PKO BP S.A. kwota kredytu 5.000.000 złotych	WIBOR 1M +0,7p.p.	16-02-2006	4 973	4 973
kredyt w rachunku kredytowym ING Bank Śląski S.A. kwota kredytu 2.100.000 złotych	WIBOR 1M +0,6p.p.	28-03-2005	900	-
kredyt w rachunku bieżącym Deutsche Bank S.A. kwota kredytu 2.000.000 złotych	WIBOR 3M +0,5p.p.	31-10-2006	-	463
pożyczka udzielona Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. przez Lurgi Lentjes AG	6% p.a	30-09-2005	992	451
Saldo debetowe w rachunku bieżącym	-	-	1	-
Suma			6 866	5 887

Krótkoterminowe	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na 31.12.2004	
			na początek okresu	na koniec okresu
kredyt w rachunku kredytowym Bank PKO BP S.A. kwota kredytu 5.000.000 złotych	WIBOR 1M +0,7p.p.	16-02-2005	-	4 973
kredyt w rachunku kredytowym ING Bank Śląski S.A. kwota kredytu 2.100.000 złotych	WIBOR 1M +0,6p.p.	28-03-2005	-	900
kredyt w rachunku kredytowym BRE Bank S.A. kwota kredytu 500.000 €	EURIBOR 1M +1,9p.p	30-08-2005	-	-
kredyt w rachunku kredytowym Bank Handlowy S.A. kwota kredytu 500.000 €	LIBOR 1M +2,0p.p	15-06-2004	-	-
kredyt rewolwingowy Bank Handlowy S.A. kwota kredytu 2.000.000 złotych	WIBOR 1M +2,0p.p.	27-02-2004	2 000	-
kredyt obrotowy dewizowy BRE Bank S.A. kwota kredytu 250.000 €	EURIBOR 1M +1,9p.p	31-03-2004	1 188	-
kredyt obrotowy dewizowy BRE Bank S.A. kwota kredytu 250.000 €	EURIBOR 1M +1,9p.p	27-02-2004	1 188	-
pożyczka udzielona Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. przez Lurgi Lentjes AG	6% p.a	30-09-2005	2 209	992

Saldo debetowe w rachunku bieżącym	-	-	25	1
Suma			6 610	6 866

Finansowanie zewnętrzne ENERGOINSTAL S.A. oparte jest głównie o bank PKO BP S.A. oraz o BRE Bank S.A.
Na dzień 31 grudnia 2006 ENERGOINSTAL S.A. wykazał następujące umowy kredytowe i o współpracy:

a) Umowa kredytu obrotowego w linii kredytowej zawarta z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie
W dniu 17 lutego 2004 roku ENERGOINSTAL SA zawarła z PKO BP S.A. umowę kredytu obrotowego w linii kredytowej, którą następnie zmieniono aneksami. Na podstawie umowy bank udzielił kredytu odnawialnego w walucie polskiej w kwocie 5.000.000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżących potrzeb związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Kredyt został udzielony do dnia 16 lutego 2007 roku. Okres wykorzystania i spłaty kredytu upłynął z dniem zakończenia okresu kredytowania, tj. z dniem 16 lutego 2007 roku. Kredyt został odnowiony w dniu 16 lutego 2007 roku na okres miesiąca do dnia 15 marca 2007 roku, następnie 15 marca 2007 roku przedłużono umowę kredytową do 14 lutego 2008 roku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: weksel własny in blanco Spółki wraz z deklaracją wekslową, przeniesienie na zabezpieczenie własności rzeczy ruchomych o wartości 7.119.749,99 złotych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotów przewłaszczenia, hipoteka kaucyjna do kwoty 5.000.000,00 złotych oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 1.300.000,00 złotych na nieruchomości położonej w Piechowicach, ul. Świerczewskiego 11, wpisanej do księgi wieczystej KW nr 37540 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Jeleniej Górze, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dla wymienionej nieruchomości. Dodatkowo, Spółka poddała się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

b) Umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawarta z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie
W dniu 14 września 2005 roku ENERGOINSTAL S.A. zawarła z PKO BP S.A. umowę kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego na podstawie, której bank udzielił limitu w kwocie 7.000.000,00 złotych. Limit został udzielony na okres od 14 września 2005 roku do 13 września 2008 roku, a okres wykorzystania limitu upływa w dniu 13 września 2008 roku. Dnia 3 sierpnia 2006 roku został podpisany aneks do umowy, na mocy którego limit został zwiększony do kwoty 15.000.000,00 złotych. Limit może być wykorzystany w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000.000,00 złotych oraz gwarancji bankowych w obrocie krajowym i zagranicznym do kwoty 13.000.000,00 złotych. Zabezpieczeniem spłaty wierzytelności banku związanych z wykorzystaniem limitu są: weksel własny in blanco Spółki do kwoty 2.000.000,00 złotych wraz z deklaracją wekslową i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji z weksla, hipoteka kaucyjna do kwoty 6.300.000,00 złotych na nieruchomości położonej w Katowicach, ul. Roździeńskiego 188d, wpisanej do księgi wieczystej KW nr 48709, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Katowicach, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej dla wymienionej nieruchomości, przelew wierzytelności z umowy zawartej z Baumgarte Boiler Systems GmbH, Senner Str. 115, Bielefeld z dnia 10 maja 2004 roku do kwoty 2.325.000 EUR + VAT. Dodatkowo, Spółka poddała się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

c) Umowa kredytu w rachunku kredytowym w walucie polskiej zawarta z PKO BP S.A. z siedzibą w Warszawie
W dniu 9 lutego 2006 roku ENERGOINSTAL S.A. zawarła z PKO BP S.A. umowę kredytu w rachunku kredytowym, na podstawie której bank udzielił kredytu odnawialnego w walucie polskiej w kwocie 40.000.000,00 złotych z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej, w tym na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego „Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych, na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz”, zgodnie z umową zawartą w dniu 25 stycznia 2006 roku z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej. Kredyt został udzielony na okres od dnia 9 lutego 2006 roku do dnia 8 lutego 2008 roku. Okres wykorzystania i spłaty kredytu upływa z dniem zakończenia okresu kredytowania, tj. z dniem 8 lutego 2008 roku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: przelew wierzytelności z umowy o realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego o nazwie „Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych na zasadzie „budowy kompletnego obiektu pod klucz” zawartej z Koksownią Przyjaźń Sp. z o.o. z dnia 25 stycznia 2006 roku, opiewającej na kwotę 89.991.380,00 złotych netto. Dodatkowo, Spółka poddała się egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego.

d) Umowa współpracy zawarta z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 15 listopada 2006 roku ENERGOINSTAL S.A. zawarła z BRE Bank S.A. umowę współpracy, określającą zasady współpracy pomiędzy Spółką a bankiem w zakresie korzystania przez Spółkę z produktów i usług banku w ramach Linii na finansowanie bieżącej działalności. Na podstawie umowy bank przyznał prawo do korzystania z Produktów w ramach limitu Linii do maksymalnej kwoty 16.000.000,00 złotych. Zgodnie z umową o współpracy Limit może być wykorzystany przez Emitenta w formie: gwarancji w PLN, USD lub EUR z okresem ważności nie dłuższym niż 36 miesięcy, kredytów w rachunku bieżącym w PLN, z okresem ważności nie dłuższym niż 12 miesięcy i maksymalnej kwocie 4.000.000,00 złotych, kredytów obrotowych w PLN, USD lub EUR z okresem ważności nie dłuższym niż 3 miesiące. Okres ważności Limitu wynoszący 36 miesięcy rozpoczyna się w dniu zawarcia umowy a kończy w dniu 30 września 2010 roku. Zabezpieczeniem zobowiązań wynikających z umowy współpracy oraz umów związanych z korzystaniem z Produktów są: weksel in blanco z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych, stanowiących własność Spółki wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej do kwoty 4.000.000,00 złotych, cesja wierzytelności należnych Spółce od STANDARDKESSEL GmbH z siedzibą w Duisburgu z tytułu dostaw elementów kotła, realizowanych w ramach zamówienia z dnia 28 sierpnia 2006 roku, cesja wierzytelności należnych Emitentowi od Baumgarte Boiler Systems GmbH z siedzibą w Bielefeld z tytułu dostaw elementów kotła, realizowanych w ramach zamówienia z dnia 24 sierpnia 2006 roku. Dodatkowo, ENERGOINSTAL S.A. poddała się egzekucji w trybie określonym w art. 97 ustawy Prawo bankowe i upoważnił bank do wystawienia bankowego tytułu egzekucyjnego.

Nota 18 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – przyszłe minimalne opłaty leasingowe oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto.

	31.12.2006	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2004
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	347	287	206	190	225	190
w okresie od 1 roku do 5 lat	723	668	61	59	209	197
w okresie powyżej 5 lat	-	-	-	-	-	-
Razem	1 070	955	267	249	434	387

ENERGOINSTAL S.A. i spółki powiązane użytkują środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Przedmiotem umów leasingu są głównie środki transportu oraz maszyny i urządzenia.

Wszystkie umowy leasingu zawarte zostały na okres 24 lub 36 miesięcy. Umowy przewidują prawo pierwszeństwa kupna przedmiotu leasingu przez Korzystającego, za kwotę określoną w umowie leasingu.

Emitent użytkuje środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego z:

✓ *Raiffeisen-Leasing Polska S.A.*

Zabezpieczeniem każdej umowy leasingowej jest weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Finansujący (Raiffeisen-Leasing) ma prawo do jednostronnego odstąpienia od Umowy Leasingowej, jeżeli Korzystający nie ureguluje opłaty administracyjnej i wstępnej w kwotach i terminach określonych w Umowie Leasingowej, a także gdy Umowa Sprzedaży nie zostanie zawarta lub zamówienie nie zostanie przyjęte przez Sprzedającego. Finansujący ma prawo odstąpić od Umowy Leasingowej z przyczyn leżących po stronie Korzystającego w terminie 14 dni roboczych od zawarcia UL. W takim przypadku Korzystający ma obowiązek zwrócić Finansującemu wszelkie koszty poniesione w związku z nabyciem pojazdu lub przygotowaniami do niego. Opłata administracyjna nie podlega zwrotowi. Nadto Korzystający ma obowiązek zapłacić opłatę manipulacyjną w wysokości 2% wartości netto pojazdu powiększoną o 22% VAT.

✓ *ING CAR LEASE*

W przypadku, gdy Korzystający opóźnia przyjęcie lub nie przyjmuje zamówionego pojazdu w terminie i miejscu wskazanym przez Finansującego albo odmawia podpisania i wydania Protokołu Zdawczo-Odbiorczego Pojazdu, Finansujący ma prawo żądania od Korzystającego zapłaty kary umownej w wysokości 0,5% Szacunkowej Wartości Początkowej Pojazdu za każdy dzień opóźnienia przyjęcia dostawy. Finansujący ma także prawo żądania od Korzystającego zapłaty wszelkich kosztów i wydatków wynikłych z nieprzyjęcia Pojazdu, albo nie podpisania, opóźnienia w podpisaniu Protokołu Zdawczo-Odbiorczego Pojazdu. Ma również prawo żądania od Korzystającego zaspokojenia wszelkich roszczeń odszkodowawczych Dostawcy, jak również wszelkich kosztów przechowania i ubezpieczenia Pojazdu oraz kosztów obsługi prawnej. Finansujący ma prawo do jednostronnego wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym z powodu nie wykonania przez Korzystającego należycie lub terminowo jakiegokolwiek zobowiązania wynikającego umowy.

✓ *EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY*

Na żądanie Finansującego Korzystający wystawi weksel in blanco w ramach zabezpieczenia umowy leasingowej. W przypadku odstąpienia przez Korzystającego od umowy przed otrzymaniem upoważnienia do odbioru Sprzętu połowa wniesionego przez niego czynszu inicjalnego nie podlega zwrotowi, z zastrzeżeniem, iż o ile doszło już do nabycia Sprzętu, Korzystający ponosi koszt jego nabycia, w tym cenę zakupu. Jeżeli Korzystający nie odbierze Sprzętu w terminie wyznaczonym przez Dostawcę, to po upływie tego terminu Finansujący może rozwiązać umowę leasingu bez wypowiedzenia. W przypadku opóźnienia w zapłacie którejkolwiek z opłat leasingowych, w tym depozytu gwarancyjnego, ustalonym terminie Korzystający ponosi odsetki w podwójnej ustawowej wysokości.

✓ *BRE LEASING*

Zabezpieczeniem umowy leasingowej jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową. W wyniku nie wykonania obowiązków wynikających z umowy leasingu, Finansujący ma prawo obciążyć Korzystającego następującymi karami umownymi:

- w wyniku braku przesłania na adres Finansującego sprawozdań finansowych i deklaracji podatkowych w terminach odpowiadającym terminom urzędowym w wysokości 10% raty leasingowej,
 - z tytułu niezapłaconego ubezpieczenia przedmiotu leasingu, w wysokości 100% niezapłaconej składki ubezpieczeniowej,
 - z tytułu wypowiedzenia umowy przez Finansującego (Korzystający nie ma uprawnień do wypowiedzenia Umowy Leasingu).
- Wysokość kary wynosi 2% ceny nabycia Przedmiotu Leasingu za każdy dzień opóźnienia zwrotu przedmiotu.

Nota 19 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego

W dniu 27 września 2002 roku Emitent zawarł umowę najmu hali produkcyjnej o łącznej powierzchni 8.444 m², a także niektórych urządzeń oraz instalacji. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Aneks nr 2 z 12 grudnia 2006 roku zmieniono przedmiot najmu na halę o powierzchni 7.709 m² wraz z zamontowaną infrastrukturą.

Porozumieniem z dnia 12 grudnia 2006 roku dopuszczono przedłużenie okresu całkowitego rozwiązania umowy do dnia 30 kwietnia 2008 roku. Czynsz płatny jest miesięcznie do 10 dnia następnego miesiąca.

Nota 20. Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	36 926	12 847	22 960
- część długoterminowa	2 568	1 884	2 744

- część krótkoterminowa	34 358	10 963	20 216
Zobowiązania od jednostek powiązanych:	215	493	695
- część długoterminowa	-	-	14
- część krótkoterminowa	215	493	681
Przedpłaty:	3 566	1 696	3 784
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	3 566	1 696	3 784
Pozostałe zobowiązania:	13 227	11 102	14 714
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	13 227	11 102	14 714
Rozliczenia międzyokresowe przychodów:	-	-	-
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	-	-	-
Rozliczenia międzyokresowe bierne:	5 632	1 423	1 674
- część długoterminowa	-	-	-
- część krótkoterminowa	5 632	1 423	1 674
Razem	59 566	27 561	43 827

Zobowiązania:

✓ **zagraniczne** - przeciętnie zobowiązania są regulowane w ciągu 45 dni od daty otrzymania faktury za usługi bądź towary. Termin płatności ze stałymi dostawcami firmy jest ustalany według indywidualnych umów.

✓ **krajowe** - przeciętny termin płatności dla zobowiązań krajowych to 45 dni od daty otrzymania faktury.

U niektórych długoletnich dostawców Emitent ma ustalone wydłużone terminy płatności, np. 90 dni od daty wpływu faktury do Emitenta.

Zobowiązania wobec innych firm	
Przeciętny termin płatności eksport	45 dni od daty otrzymania faktury
Wyjątki eksport	według umowy z kontrahentem
Przeciętny termin płatności kraj	45 dni od daty otrzymania faktury
Wyjątki kraj	90 dni według umowy z kontrahentem; przedpłata – stosowana sporadycznie przy nowych kontrahentach

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w bilansie w wysokości zamortyzowanego kosztu. Grupa zdyskontowała zobowiązania z terminem spłaty powyżej 12 miesięcy. Skutki dyskonta skorygowały koszt wytworzenia produktów oraz koszty odsetek.

Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń za lata 2004, 2005, 2006 wynoszą odpowiednio 8.616 tys. złotych; 5.694 tys. złotych i 8.030 tys. złotych.

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń za lata 2004, 2005, 2006 wynoszą odpowiednio: 1.650 tys. złotych, 1.393 tys. złotych i 2.030 tys. złotych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują rezerwy na przewidywane, niezafakturowane koszty.

Pozostałe zobowiązania dotyczyły przede wszystkim zobowiązań z tytułu podatków i ubezpieczeń oraz zobowiązania wynikającego z podpisanej w dniu 30 listopada 1999 roku przez Emitenta deklaracji poręczyciela, na mocy której zobowiązano się zapłacić kwotę zobowiązania w wysokości 5.000 tys. złotych na pisemne żądanie WFOŚ i GW w Katowicach za wystawcę weksla, tj. Walcownie Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich.

W dniu 14 czerwca 2006 roku Sąd Okręgowy w Katowicach nakazał Emitentowi i innym pozwany zapłacić solidarnie WFOŚ i GW w Katowicach kwotę 21.751.295,21 złotych z ustawowymi odsetkami od 13 października 2005 roku z zastrzeżeniem ograniczenia odpowiedzialności dla Emitenta do kwoty poręczenia wekslowego 5.000.000,00 złotych z odsetkami ustawowymi naliczonymi od dnia 3 listopada 2004 roku. Rezerwa na zobowiązanie główne została utworzona w ciężar pozostałych kosztów w 2004 roku. Odsetki w kwocie 1.325.547,95 złotych zostały wykazane jako zobowiązanie warunkowe.

Nota 20.1 Zobowiązania krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
a) w walucie polskiej	46 276	27 268	42 494
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	19 986	6 506	11 996
b1. jednostka/waluta EURO	5 204	1 686	2 941
tys. zł	19 937	6 506	11 996
b1. jednostka/waluta HUF	3 223	-	-
tys. zł	49	-	-
pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	66 262	33 774	54 490

Nota 21 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	905	120	3 572
Razem	905	120	3 572

Nota 22 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – struktura rzeczowa

Przychody ze sprzedaży produktów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) produkty	51 670	57 398	94 456
b) usługi	97 659	54 854	80 417
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	149 329	112 252	174 873
- w tym: od jednostek powiązanych	35	43	23

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) towary	-	27	-
b) materiały	335	300	1 691
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	335	327	1 691
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Nota 22.1 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – struktura geograficzna

Przychody ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) kraj	67 472	30 150	18 504
b) eksport	81 857	82 102	156 369
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	149 329	112 252	174 873
- w tym: od jednostek powiązanych	35	43	23

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna)	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
a) kraj	335	327	1 691
b) eksport	-	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	335	327	1 691
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-	-

Głównymi odbiorcami usług i towarów eksportowych w latach 2004 - 2006 były firmy z krajów należących do Unii Europejskiej. Największa wartość usług oraz towarów została sprzedana do Niemiec, które to stanowią największy rynek produktów, około 80% eksportu.

W roku 2004 drugim największym rynkiem zbytu dla Emitenta była Francja, w 2005 roku Austria, natomiast już w 2006 roku była to Holandia. Udział pozostałych rynków zbytu nie wpłynął istotnie na zwiększenie eksportu.

Spółka bazuje na umowach zawartych z długoletnimi partnerami, przy czym przy każdym nowym przedsięwzięciu sporządzana jest osobna umowa określająca warunki jego realizacji.

W latach 2004 - 2006 rentowność sprzedaży eksportowej była satysfakcjonująca dla Emitenta i w zależności od roku wahała się w granicach 25-30%.

Ceny usług i produktów stanowią tajemnicę handlową Emitenta i są indywidualnie ustalane z kontrahentami.

W umowach sprzedaży nie przewidziano zwrotu towarów przez klienta tylko wymianę urządzeń na nowy, wolny od wad oraz usunięcie usterki.

Zasady udzielania gwarancji przez Emitenta opisano w notce dotyczącej rezerw.

Nota 23 Segmenty

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i pasywów poszczególnych segmentów geograficznych i branżowych grupy za lata zakończone 31 grudnia 2006, 2005 oraz 2004. Dodatkowo dla segmentów branżowych przedstawione zostały informacje o podziale przychodów ze sprzedaży w oparciu o lokalizację klientów.

Segmenty geograficzne

Rok zakończony 2006	Działalność kontynuowana				Razem działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Niemcy	Polska	Wyłączenia	Przychody i koszty wspólne			
Przychody	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	20 457	132 228	-	-	152 685	-	152 685
Sprzedaż między segmentami	-	10 356	(10 356)	-	-	-	-

Przychody segmentu ogółem	20 457	142 584	(10 356)	-	152 685	-	152 685
Wynik	-	-	-	-	-	-	-
Wynik segmentu	2 181	12 994	-	-	15 175	-	15 175
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	2 181	12 994	-	-	15 175	-	15 175
Koszty finansowe netto	(104)	1 810	-	-	1 706	-	1 706
Udział jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	2 285	11 184	-	-	13 469	-	13 469
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	812	3 616	-	-	4 428	-	4 428
Zysk netto za rok obrotowy	1 473	7 568	-	-	9 041	-	9 041
Aktywa i pasywa	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu	15 404	125 214	-	-	140 618	-	140 618
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	15 404	125 214	-	-	140 618	-	140 618
Pasywa segmentu	4 440	136 178	-	-	140 618	-	140 618
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Pasywa ogółem	4 440	136 178	-	-	140 618	-	140 618
- w tym zobowiązania segmentu	3 726	82 240	-	-	85 966	-	85 966
Pozostałe informacje segmentu	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne:	452	5 222	-	-	5 674	-	5 674
rzeczowe aktywa trwałe	452	4 652	-	-	5 104	-	5 104
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	410	2 734	-	-	3 144	-	3 144
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	120	-	-	120	-	120
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	12	1 075	-	-	1 087	-	1 087
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne:	-	129	-	-	129	-	129
rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	129	-	-	129	-	129

Segmenty branżowe

Rok zakończony 2006	Działalność kontynuowana					Razem działalność kontynuowana
	Dostawy	Montaż kraj	Montaż eksport	Pozostałe segmenty	Wyłączenia	
Przychody	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	51 670	60 959	34 665	5 391	-	152 685
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Przychody z działalności kontynuowanej	51 670	60 959	34 665	5 391	-	152 685
Sprzedaż między segmentami	1 119	1 783	-	7 454	-10 356	-

Przychody segmentu ogółem	52 789	62 742	34 665	12 845	-10 356	152 685
Aktywa i pasywa	-	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu	42 841	34 548	18 519	912	-	96 820
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	43 798
Aktywa ogółem	42 841	34 548	18 519	912	-	140 618
Pasywa segmentu	12 307	23 418	4 807	3 334	-	43 866
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	96 752
Pasywa ogółem	12 307	23 418	4 807	3 334	-	140 618
Pozostałe informacje segmentu	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne:	1 201	42	474	3 957	-	5 674
rzeczowe aktywa trwałe	1 201	38	474	3 391	-	5 104
nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-

Segmenty branżowe według kraju zleciennodawcy

Rok zakończony 2006	Działalność kontynuowana						Razem działalność kontynuowana
	Niemcy	Francja	Holandia	Polska	Pozostałe kraje	Wyłączenia	
Przychody	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	68 621	56	9 400	70 930	3 678	-	152 685
Dostawy	39 780	56	4 457	4 580	2 797	-	51 670
Montaż	28 841	-	4 943	60 959	881	-	95 624
Pozostałe przychody	-	-	-	5 391	-	-	5 391
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	10 356	-	(10 356)	-
Przychody segmentu ogółem	68 621	56	9 400	81 286	3 678	(10 356)	152 685

Segmenty geograficzne

Rok zakończony 2005	Działalność kontynuowana				Razem działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Niemcy	Polska	Wyłączenia	Przychody i koszty wspólne			
Przychody	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	27 477	89 507	-	-	116 984	-	116 984
Sprzedaż między segmentami	-	4 829	(4 829)	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	27 477	94 336	(4 829)	-	116 984	-	116 984
Wynik	-	-	-	-	-	-	-
Wynik segmentu	1 159	6 210	-	-	7 369	-	7 369
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 159	6 210	-	-	7 369	-	7 369
Koszty finansowe netto	(111)	1 502	-	-	1 391	-	1 391
Udział jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	1 270	4 708	-	-	5 978	-	5 978
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	510	1 290	-	-	1 800	-	1 800
Zysk netto za rok obrotowy	760	3 418	-	-	4 178	-	4 178
Aktywa i pasywa	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aktywa segmentu</i>	5 636	77 193	-	-	82 829	-	82 829
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	5 636	77 193	-	-	82 829	-	82 829
<i>Pasywa segmentu</i>	3 079	79 750	-	-	82 829	-	82 829
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Pasywa ogółem	3 079	79 750	-	-	82 829	-	82 829
- w tym zobowiązania segmentu	2 351	37 974	-		40 325	-	40 325
Pozostałe informacje segmentu	-	-	-	-	-	-	0
Nakłady inwestycyjne:	426	6 519	-	-	6 945	-	6 945
rzeczowe aktywa trwałe	426	6 093	-	-	6 519	-	6 519
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	515	2 416	-	-	2 931	-	2 931
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	113	-	-	113	-	113
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	8	249	-	-	257	-	257
Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	-	-	-	-	-	-	0
Pozostałe nakłady niepieniężne:	-	86	-	-	86	-	86
rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	86	-	-	86	-	86

Segmenty branżowe

Rok zakończony 2005	Działalność kontynuowana					Razem działalność kontynuowana
	Dostawy	Montaż kraj	Montaż eksport	Pozostałe segmenty	Wyłączenia	
Przychody	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	57 398	15 730	37 157	6 699	-	116 984
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Przychody z działalności kontynuowanej	57 398	15 730	37 157	6 699	-	116 984
Sprzedaż między segmentami	1 988	281	-	2 560	(4 829)	-
Przychody segmentu ogółem	59 386	16 011	37 157	9 259	(4 829)	116 984
Aktywa i pasywa	-	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu	29 358	3 470	6 785	6 299	-	45 912
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	36 917
Aktywa ogółem	29 358	3 470	6 785	6 299	-	82 829
Pasywa segmentu	7 970	4 491	3 214	1 472	-	17 147
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	65 682
Pasywa ogółem	7 970	4 491	3 214	1 472	-	82 829
Pozostałe informacje segmentu	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne:	302	8	426	1	6 208	6 945
rzeczowe aktywa trwałe	302	8	426	1	5 782	6 519
nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-

Segmenty branżowe według kraju zlecniodawcy

Rok zakończony 2005	Działalność kontynuowana							Razem działalność kontynuowana
	Niemcy	Francja	Holandia	Austria	Polska	Pozostałe kraje	Wyłączenia	
Przychody	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	65 320	3 086	1 857	9 414	34 167	3 140	-	116 984
Dostawy	36 381	634	562	5 656	11 738	2 427	-	57 398
Montaż	28 939	2 452	1 295	3 758	15 730	713	-	52 887
Pozostałe przychody	-	-	-	-	6 699	-	-	6 699
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	4 829	-	(4 829)	0
Przychody segmentu ogółem	65 320	3 086	1 857	9 414	38 996	3 140	(4 829)	116 984

Segmenty geograficzne

Rok zakończony 2004	Działalność kontynuowana				Razem działalność kontynuowana	Działalność zaniechana	Działalność ogółem
	Niemcy	Polska	Wyłączenia	Przychody i koszty wspólne			
Przychody	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	47 069	130 703		-	177 772	-	177 772
Sprzedaż między segmentami	-	10 679	(10 679)	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	47 069	141 382	(10 679)	-	177 772	-	177 772
Wynik	-	-	-	-	-	-	-
Wynik segmentu	1 032	19 558	-	-	20 590	-	20 590
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 032	19 558	-	-	20 590	-	20 590
Koszty finansowe netto	-	5 445	-	-	5 445	-	5 445
Udział jednostki stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-
Zysk przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	1 032	14 113	-	-	15 145	-	15 145
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	413	5 672	-	-	6 085	-	6 085
Zysk netto za rok obrotowy	619	8 441	-	-	9 060	-	9 060
Aktywa i pasywa	-	-	-	-	-	-	-
<i>Aktywa segmentu</i>	13 655	88 194	-	-	101 849	-	101 849
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	13 655	88 194	-	-	101 849	-	101 849
<i>Pasywa segmentu</i>	2 740	99 109	-	-	101 849	-	101 849
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-
Pasywa ogółem	2 740	99 109	-	-	101 849	-	101 849
- tym zobowiązania segmentu	2 065	57 907	-	-	59 972	-	59 972
Pozostałe informacje segmentu	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne:	447	3 784	-	-	4 231	-	4 231
rzeczowe aktywa trwałe	447	3 066	-	-	3 513	-	3 513
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	778	2 463	-	-	3 241	-	3 241
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	353	-	-	353	-	353
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	18	4 401	-	-	4 419	-	4 419

Odpisy aktualizujące nieruchomości inwestycyjnych	-		-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne:	-	159	-	-	159	-	159
rezerwa na naprawy gwarancyjne	-	159	-	-	159	-	159

Segmenty branżowe

Rok zakończony 2004	Działalność kontynuowana					Razem działalność kontynuowana
	Dostawy	Montaż kraj	Montaż eksport	Pozostałe segmenty	Wyłączenia	
Przychody	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	94 457	10 378	69 062	3 875	-	177 772
Pomniejszone o sprzedaż przypisaną działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Przychody z działalności kontynuowanej	94 457	10 378	69 062	3 875	-	177 772
Sprzedaż między segmentami	8 763	599	-	1 317	(10 679)	-
Przychody segmentu ogółem	103 220	10 977	69 062	5 192	(10 679)	177 772
Aktywa i pasywa	-	-	-	-	-	-
Aktywa segmentu	52 128	3 560	15 398	1 057	-	72 143
Inwestycja w jednostce stowarzyszonej	-	-	-	-	-	-
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	29 706
Aktywa ogółem	52 128	3 560	15 398	1 057	-	101 849
Pasywa segmentu	22 264	2 506	3 279	1 600	-	29 649
Pasywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	72 200
Pasywa ogółem	22 264	2 506	3 279	1 600	-	101 849
Pozostałe informacje segmentu	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne:	937	29	448	-	2 817	4 231
rzeczowe aktywa trwałe	937	29	448	-	2 099	3 513
nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	417	417

Segmenty branżowe według kraju zlecniodawcy

Rok zakończony 2004	Działalność kontynuowana							Razem działalność kontynuowana
	Niemcy	Francja	Holandia	Austria	Polska	Pozostałe kraje	Wyłączenia	
Przychody	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym:	130 154	21 006	3 699	752	21 111	1 050	-	177 772
Dostawy	83 085	1 444	2 448	-	6 857	623	-	94 457
Montaż	47 069	19 562	1 251	752	10 379	427	-	79 440
Pozostałe przychody	-	-	-	-	3 875	-	-	3 875
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	10 679	-	(10 679)	-
Przychody segmentu ogółem	130 154	21	3	752	31 790	1	(10)	177 772

		006	699			050	679)	
--	--	-----	-----	--	--	-----	------	--

Nota 24 Umowy o budowę

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Łączna kwota poniesionych kosztów	49 496	2 899	29 524
Łączna kwota ujętych zysków i strat	9 589	712	3 992
Kwota otrzymanych zaliczek	2 581	965	1 692
Kwota kaucji	-	-	-
Kwota należności od klientów z tytułu prac wynikających z umów	21 888	3 588	21 031
Kwota zobowiązań wobec klientów z tytułu prac wynikających z umów	-	-	-

Przychody z wyceny	21 888	3 588	21 031
Przychody zrealizowane	37 197	23	12 485
Przychody razem	59 085	3 611	33 516

W roku 2006 firma ENERGOINSTAL S.A. podpisała i wykonywała następujące znaczące kontrakty budowlane w kraju:

- ✓ w roli Generalnego Realizatora Inwestycji dla EC Przyjaźń w Dąbrowie Górniczej przedsięwzięcie: „Modernizacja gospodarki energetycznej – budowa elektrociepłowni z utylizacją gazów nadmiarowych” – wartość zlecenia 90.000 tys. złotych,
- ✓ samodzielny Szpital Publiczny im. Mielęckiego w Katowicach – modernizacja systemu gospodarki ciepłej – wartość zlecenia – 3.500 tys. złotych,
- ✓ wykonawstwo radioterapii przy Szpitalu Wojewódzkim w Tarnowie – wartość zlecenia – 3.600 tys. złotych,
- ✓ Kogeneracja Wrocław – wartość zleceń 4.000 tys. złotych.

Strategicznym kierunkiem działalności na rynku eksportowym było przede wszystkim w 2006 roku zachowanie osiągniętej dotychczas pozycji rynkowej.

Znaczące kontrakty podpisane i realizowane w 2006 roku na rynku eksportowym zawarte zostały ze stałymi partnerami, to jest z Standardkessel GmbH, Baumgarte Boiler System, Mehldau & Steinfath w zakresie dostaw i montażu kompletnych kotłów, konstrukcji oraz dostaw palników.

Nota 25 Koszty rodzajowe

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Amortyzacja środków trwałych	3 144	2 931	3 241
Amortyzacja wartości niematerialnych	120	113	353
Koszty świadczeń pracowniczych	38 121	35 808	51 317
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	40 924	28 627	38 986
Koszty usług obcych	42 554	31 062	46 590
Koszty podatków i opłat	1 825	1 670	1 689
Zmiana stanu produkcji i produkcji w toku	3 170	590	(624)
Pozostałe koszty	3 278	4 079	6 171
Razem koszty rodzajowe	133 136	104 880	147 723
Koszty marketingu i dystrybucji	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	12 599	12 163	15 008
Koszty sprzedanych produktów	120 538	92 717	132 716
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	623	1 395	1 824
Razem	133 760	106 275	149 548

Nota 25.1 Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Koszty wynagrodzeń	29 965	30 527	45 171
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 138	4 123	4 993
Koszty świadczeń emerytalnych	-	-	-
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
Inne koszty świadczeń pracowniczych	1 219	1 158	1 153
Koszty świadczeń pracowniczych w formie akcji własnych	2 799	-	-
Razem	38 121	35 808	51 317

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego, wypadkowego oraz składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych oraz Fundusz Pracy.

Spółki grupy zobowiązane są do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności grupy i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w wartości netto. Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 31 grudnia 2004, 2005 i 2006 roku wynosił odpowiednio: 80 tys. złotych, 44 tys. złotych i 116 tys. złotych.

Rezerwa na odprawy emerytalne i zaległe urlopy zostały szczegółowo opisane w notce dotyczącej rezerw.

Na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 czerwca 2006 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 430.655,00 złotych w drodze emisji 430.655 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 złoty każda część Członków Zarządu otrzymała wynagrodzenie w formie akcji własnych. Wszystkie akcje serii C przeznaczone zostały do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej przez Michała Więcka – 215.327 sztuk akcji oraz Jarosława Więcka – 215.328 sztuk akcji, będących Członkami Zarządu w chwili podjęcia uchwały. Akcje zostały pokryte gotówką. Cena emisyjna akcji serii C jest równa wartości nominalnej i wynosi 1,00 złoty za jedną akcję. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2007 roku. Akcje serii C objęte są zakazem ich zbywania przez okres pięciu lat, licząc od daty ich objęcia, na rzecz osób trzecich nie będących akcjonariuszami Emitenta. W przypadku nie dotrzymania powyższego zobowiązania obejmujący będą zobligowani do zapłaty na rzecz Emitenta kary umownej w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy wartością księgową obejmowanych i sprzedawanych wbrew zobowiązaniu akcji, ustaloną na dzień 31 grudnia 2005 roku, która wynosi 34,00 złote za jedną akcję a ceną emisyjną.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyłączyło prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich akcji nowej emisji serii C.

Koszt tej transakcji został wyceniony przez odniesienie do wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień przyznania praw, tj. na dzień podjęcia uchwały. Ze względu na to, że akcje ENERGOINSTAL S.A. nie są objęte obrotem publicznym i w związku z tym występują trudności w ustaleniu ich wartości godziwej, ich wartość ustalono na podstawie cen, po jakich odbywały się transakcje kupna – sprzedaży tych akcji w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających datę emisji, tj. 7,50 złotych za sztukę. Iloczyn różnicy pomiędzy ceną sprzedaży akcji a ceną emisyjną i ilości akcji serii C (6,50 złotych 430.655) w kwocie 2.799.257,50 złotych obciążył koszty Zarządu, drugostronnie zwiększając kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej (agio). Uzyskane wpływy w kwocie 430.655,00 złotych, stanowiące równowartość ceny nominalnej akcji, zostały odniesione na kapitał zakładowy.

Nota 26 Pozostałe przychody

Pozostałe przychody	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Dotacje rządowe	111	-	-
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	38	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	-	6	1
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	778	491	608
Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	-	-	96
Otrzymane prowizje i upusty	5	-	46
Odszkodowania i refundacje	270	3 244	281
Zwrot kosztów sądowych	15	14	58
Przychody z tytułu sprzedaży wierzytelności	1 619	-	-
Przychody z tytułu złomowanych materiałów	-	-	64
Odpisane zobowiązania	116	629	6
Pozostałe	69	21	48
Razem	3 021	4 405	1 208

Do pozostałych przychodów Grupa Kapitałowa zalicza przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są przede wszystkim przychody z tytułu sprzedaży wierzytelności, odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności, otrzymane dotacje rządowe, odszkodowania i refundacje oraz prowizje i upusty. Odpisy aktualizujące utworzono w momencie powstania ryzyka nieotrzymania należności od kontrahenta, gdy należność nie była opłacana dłużej niż 12 miesięcy. Odwrócenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności nastąpiło w momencie zapłaty należności przez kontrahenta lub w wyniku egzekucji należności na drodze komorniczej.

Nota 27 Pozostałe koszty

Pozostałe koszty	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-	138	97
Rezerwa na zobowiązania podatkowe	1 400	-	-
Rezerwa na roszczenia z tytułu poręczenia	-	-	5 000
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	41	77	239
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	118	-	-
Koszty z tytułu odpisu wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	48	50
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	-	1 228	447
Darowizny	9	3	17
Odpisy na roszczenia sporne, odpisane należności	706	145	487
Odpisane należności	-	-	146
Koszty z tytułu zapłaconych odszkodowań	300	3	188
Udzielone skonta, rabaty	205	415	472
Koszty sprzedaży wierzytelności	726	-	133
Odpisane wadium (odstąpienie od przetargu)	-	863	-
Koszty zaniechanej produkcji, odpisanych prac badawczych	-	201	265
Koszty postępowania sądowego	136	101	66
Pozostałe	109	118	27
Razem	3 750	3 340	7 634

Do pozostałych kosztów Grupa zalicza koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną. Kategoria ta obejmuje utworzone rezerwy na zobowiązania podatkowe, odpisy aktualizujące wartość aktywów niefinansowych, poniesione koszty z tytułu zapłaconych odszkodowań, odpisy na roszczenia sporne, koszty sprzedanych wierzytelności oraz koszty postępowania sądowego.

W dniu 18 grudnia 2006 roku Emitent podpisał umowę przelewu wierzytelności o wartości brutto 1.210.604,64 złote (po redukcji na mocy prawomocnego układu 726.362,78 złote) za cenę 1.618.915,63 złotych. Termin płatności przypadał 21 grudnia 2006 roku. Przychód ze sprzedaży tej wierzytelności został odniesiony w pozostałe przychody, a koszt tej sprzedaży w kwocie 726.362,78 złote został zaliczony w pozostałe koszty. Równocześnie został odwrócony odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości przez te należności w kwocie 726.362,78 złote, co zostało odniesione w pozostałe przychody.

Nota 28 Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	602	2 393	360
a) bankowe	294	516	148
b) od pożyczek	20	18	-
c) handlowe	288	1 859	212
Przychody z inwestycji	-	64	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	-	-	226
Odwrocenie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek	93	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość udziałów i dopłat do kapitału	-	-	200
Zobowiązania odsetkowe przedawnione i anulowane	25	4	67
Prowizja za poręczenie	-	-	-
Pozostałe	1	17	8
Razem	721	2 478	861

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu odsetek, odwrócenie odpisów aktualizujących należności z tytułu odsetek.

Nota 29 Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	1 008	602	522
a) kredytów bankowych	985	602	522
b) innych pożyczek	23	-	-
Odsetki dla kontrahentów, w tym:	576	152	495
a) handlowe	21	33	92
b) budżetowe	555	119	403
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu	36	42	46
Koszty odsetek z tytułu zdyskontowania zobowiązań powyżej 12 miesięcy	67	724	817
Korekta z tytułu zdyskontowania rezerw na ...	-	-	-
Odpis aktualizujący na należności z tytułu odsetek	155	34	2
Straty z tytułu różnic kursowych	517	1 407	433
Odpis aktualizujący wartość udziałów	66	-	3 690
Prowizje od operacji finansowych	1	897	193
Pozostałe	1	11	108
Razem	2 427	3 869	6 306

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, odpis aktualizujący na należności z tytułu odsetek, odpis aktualizujący wartość udziałów oraz straty z tytułu różnic kursowych.

Koszty odsetek dotyczące kredytów bankowych wynosiły odpowiednio w roku 2004, 2005, 2006 : 521.782,92 złotych, 602.450,00 złotych, 984.824,57 złotych.

Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego obejmują odsetki wynikające z umowy.

W roku 2006 utworzono odpis aktualizujący na należności z tytułu odsetek w kwocie 155 tys. złotych.

Nota 30 Dotacje państwowe

Emitent zawarł następujące umowy o dotacje:

1) Umowa Nr 03381/C.T08-6/2003 z dnia 16 października 2003 roku o wykonanie projektu celowego pt.: Opracowanie i wdrożenie technologii spawania rur ożebrowanych, rur opadowych i kolektorów kotłów energetycznych pracujących w warunkach nadkrytycznych z zastosowaniem stali martenzytycznych P91 i P92.

Umowa zawarta pomiędzy Ministerstwem Nauki i Informatyzacji, ENERGOINSTAL S.A. (jeszcze pod nazwą Instal Katowice S.A.) oraz Akademią Górniczo-Hutniczą z Krakowa.

Umowa określa dofinansowanie zadań projektu celowego w części obejmującej badania stosowane i prace rozwojowe w kwocie 850.000,00 złotych rozłożone w ratach na lata 2003 - 2005. Całość dofinansowania zgodnie umową jest przekazywana bezpośrednio na konto Akademii Górniczo-Hutniczej.

Zobowiązania umowne nie występują ze względu na zakończenie i końcowe rozliczenie projektu.

2) Umowa Nr 03736/C.ZR7-6/2005 z dnia 24 listopada 2005 roku o wykonanie projektu celowego pt.: Opracowanie i wdrożenie technologii napawania ścian szczelnych komór spalania i rur wymienników ciepła kotłów przeznaczonych do spalania odpadów.

Umowa zawarta pomiędzy Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego, ENERGOINSTAL S.A. (jeszcze pod nazwą Instal Katowice SA) oraz Akademią Górniczo-Hutniczą z Krakowa.

Umowa określa dofinansowanie zadań projektu celowego w części obejmującej badania stosowane i prace rozwojowe w kwocie 727.000,00 złotych rozłożone w ratach na lata 2006 - 2008. Kwota dofinansowania w wysokości 406.000,00 złotych zgodnie umową jest przekazywana bezpośrednio na konto Akademii Górniczo-Hutniczej.

Kwota dofinansowania w wysokości 321.000,00 złotych zgodnie umową jest przekazywana na rachunek ENERGOINSTAL SA.

Dofinansowanie z podziałem na lata w złotych

Okres	2005	2006	2007	2008	RAZEM
ENERGOINSTAL SA	-	111.000,00	196.000,00	14.000,00	321.000,00
AGH Kraków	35.000,00	221.000,00	130.000,00	20.000,00	406.000,00
Razem	35.000,00	332.000,00	326.000,00	34.000,00	727.000,00

Zobowiązania umowne dotyczą konieczności zapłaty przez ENERGOINSTAL S.A. do Akademii Górniczo-Hutniczej ceny umownej w wysokości 873.000,00 złotych za wykonanie badań stosowanych i prac rozwojowych.

Inne zobowiązania umowne nie występują, gdyż wypłata kolejnych transz dofinansowania uruchamiana jest po przedłożeniu przez ENERGOINSTAL S.A. noty obciążeniowej oraz załączenia specyfikacji rozliczanych zadań oraz oświadczenia o poniesionym udziale środków własnych rozliczanych zadań.

Kary przewidziane w Umowie Nr 03381/C.T08-6/2003 z dnia 16 październik 2003 roku oraz Umowie Nr 03736/C.ZR7-6/2005 z dnia 24 listopad 2005 roku:

- a/ w przypadku niedokończenia (niezrealizowania) badań stosowanych i prac rozwojowych oraz niewdrożenia (niezastosowania) wyników badań stosowanych i prac rozwojowych, ENERGOINSTAL S.A. zwróci Ministrowi środki faktycznie przekazane,
- b/ w przypadku zmiany zakresu rzeczowego przedmiotu umowy, ENERGOINSTAL S.A. zwróci Ministrowi środki faktycznie przekazane wraz z odsetkami ustawowymi liczonymi od daty stwierdzenia przez Ministra ich nieprawidłowego wykorzystania do dnia ich zwrotu,
- c/ w przypadku nieuzyskania paramentów przedmiotu umowy ENERGOINSTAL S.A. zapłaci karę umowną w wysokości 10% środków faktycznie przekazanych,
- d/ w przypadku niedotrzymania terminu zakończenia umowy do 6 miesięcy, ENERGOINSTAL S.A. zapłaci Ministrowi karę umowną w wysokości 1% nakładów (dofinansowania); kara umowna, w przypadku opóźnienia powyżej 6 miesięcy wynosi 3% nakładów,
- e/ Minister ma prawo dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość zastrzeżonych kar umownych.

Dotacje Państwowe w złotych

	2006	2005	2004
Przychody	111 000,00	0,00	0,00
Koszty	254 424,02	302 702,49	650,00
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	1 524,42	47 209,00	650,00
Koszty usług obcych	197 335,75	175 051,79	0,00
Pozostałe koszty	55 563,85	80 441,70	0,00
Nakłady inwestycyjne	647 675,17	560 012,12	1 458 428,04

Nota 31 Podatek dochodowy

Nota 31.1 Główne składniki obciążenia / uznania podatkowego w rachunku zysków i strat

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Bieżący podatek dochodowy	4 840	1 948	5 124
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	4 840	1 948	5 124
Odroczony podatek dochodowy	(747)	(408)	760
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	(747)	(408)	760
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	4 093	1 540	5 884
- przypisane działalności kontynuowanej	-	-	-

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Nota 31.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w rachunku zysków i strat

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	13 469	5 978	15 145
Zysk/strata przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-	-
Korekty konsolidacyjne	1 369	1 002	(39)
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	14 838	6 980	15 106
Stawka podatkowa (w %)	19	19	19
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	2 819	1 326	2 870
Różnice pomiędzy wynikiem brutto a podstawą opodatkowania	9 959	6 179	6 859
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	36 250	10 623	33 247
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych	7 702	21 866	12 934
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	3 590	21 830	9 903

Przychody bilansowe nie stanowiące przychodów podatkowych	22 179	4 408	23 357
Odliczenia straty	1 631	397	-
Odliczenia od dochodu	2 285	1 272	1 176
Wyłączenie strat spółek	-	-	1 244
Wynik podatkowy	20 881	11 490	22 033
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	3 967	2 183	4 186
Podatek dochodowy oddział Niemcy	477	251	212
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	396	(486)	726
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 840	1 948	5 124

Nota 31.3 Odroczony podatek dochodowy

	Bilans			Rachunek zysków i strat		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
środki trwałe	1 520	1 369	1 230	151	139	108
niewymagalne należności z wyceny kontraktów długoterminowych	197	134	296	63	(162)	242
inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - różnice kursowe	-	12	-	(12)	12	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty - różnice kursowe	14	3	9	11	(6)	(9)
należności - różnice kursowe	1	-	-	1	-	(161)
zobowiązania - różnice kursowe	67	67	85	-	(18)	85
nieruchomości	-	-	-	-	-	-
naliczone odsetki	86	67	160	19	(93)	(64)
wycena walutowych instrumentów finansowych	-	-	203	-	(203)	203
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 885	1 652	1 983	233	(331)	404
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
odpis aktualizujący udziały, środki trwałe	45	45	45	-	-	-
inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - różnice kursowe	61	-	-	61	-	-
środki pieniężne i ich ekwiwalenty - różnice kursowe	-	9	33	(9)	(24)	25
należności	16	22	26	(6)	(4)	22
należności - różnice kursowe	134	82	287	52	(205)	282
zobowiązania - różnice kursowe	11	-	7	11	(7)	(310)
zobowiązania	19	20	21	(1)	(1)	(14)
rezerwa na świadczenia pracownicze	258	188	202	70	(14)	(67)
pozostałe rezerwy	852	148	131	704	17	(330)
zapasy	51	103	103	(52)	-	46
wynagrodzenia wypłacone w roku następnym	473	323	8	150	315	(10)

Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 920	940	863	980	77	(356)
Obciążenie/uznanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	(747)	(408)	760

W związku z przejściowymi różnicami między podstawą opodatkowania, a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym tworzony jest podatek odroczonego. Odroczonego podatek został wykazany w tabeli przed dokonaniem kompensaty aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku.

Nota 32 Zysk na 1 akcję oraz zysk rozwodniony na 1 akcję

Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za rok obrotowy przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu roku obrotowego (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Dla potrzeb wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję, wyliczono średnią ważoną ilość akcji zwykłych w poszczególnych okresach sprawozdawczych, biorąc pod uwagę zmiany w ilości akcji zwykłych, w poszczególnych latach:

- w 2004 roku: 1 stycznia 2004 roku – 28 czerwca 2004 roku (180 dni) – 1.287.190 sztuk akcji,
dnia 29 czerwca 2004 roku nastąpiło umorzenie 117.845 sztuk akcji,
od 29 czerwca 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku (186 dni) – 1.169.345 sztuk akcji.
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych wynosi 1.227.302 sztuk.
- w 2005 roku: 1 stycznia 2005 roku – 31 grudnia 2005 roku (365 dni) – 1.169.345 sztuk akcji
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych wynosi 1.169.345 sztuk.
- w 2006 roku: 1 stycznia 2006 roku – 28 września 2006 roku (271 dni) – 1.169.345 sztuk akcji.
Dnia 29 września 2006 roku nastąpiła emisja 430.655 sztuk akcji zwykłych
Od 29 września 2006 roku – 21 grudnia 2006 roku (93 dni) – 1.600.000 sztuk akcji.
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych wynosi 1.280.253 sztuk.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Zysk/strata netto z działalności kontynuowanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 707	4 745	9 902
Zysk/strata na działalności zaniechanej przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	-	-	-
Zysk/strata netto przypadający(a) na akcjonariuszy jednostki dominującej	8 707	4 745	9 902
Zysk/strata netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	8 707	4 745	9 902

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku/straty na jedną akcję	1 280 253	1 169 345	1 227 302
Wpływ rozwodnienia:	3 600 000	3 600 000	3 600 000
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku/straty na jedną akcję	16 402 530	15 293 450	15 873 020

Nota 33 Dywidendy

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Spółki ujmuje się jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Spółki.

Na dzień 31.12.2005 roku oraz 31.12.2006 roku nie występowały przedłożone do zatwierdzenia na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy dywidendy z akcji zwykłych nie ujęte jako zobowiązania. Na dzień 31.12.2004 roku wynosiły one 3.508.035,00 złotych.

W latach 2004 – 2005 Emitent wypłacał dywidendy, co wynikało z następujących uchwał:

- zgodnie z Uchwałą numer 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy część zysku netto za 2003 rok w wysokości 7.016.070,00 złotych przeznaczono na dywidendę, co stanowi 6,00 złotych brutto na akcję;
- zgodnie z Uchwałą numer 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy część zysku netto za 2004 rok w wysokości 3.508.035,00 złotych przeznaczono na dywidendę, co stanowi 3,00 złote brutto na akcję.

Nota 34 Niepewność kontynuacji działalności

Poza niżej wymienionymi przesłankami nie występuje inna niepewność co do kontynuowania działalności:

➤ Na dzień 31 grudnia 2006 roku straty z lat ubiegłych jednostki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. wynoszą (11.879.183,74) złotych i przekraczają sumę kapitału podstawowego, zapasowego, z aktualizacji wyceny oraz zysku netto wypracowanego w 2006 roku o (5.337.929,80) złotych, w związku z czym stosownie do art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych Zarząd jest zobowiązany zwołać niezwłocznie Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki.

Spółka nie dotrzymuje terminów określonych w decyzjach dotyczących rozłożenia na raty zapłat za zaległe podatki, co grozi ściąganiem przez Urzędy zaległości wraz z naliczonymi odsetkami i kosztami egzekucji. W 2006 roku nie były również dotrzymywane warunki układu z wierzycielami, który został zatwierdzony postanowieniem Sądu Rejonowego w Jeleniej Górze z dnia 29 stycznia 2003 roku.

W 2006 roku Jednostka sprzedała znaczną część środków trwałych, a z dniem 31 grudnia 2006 roku rozwiązano umowę o pracę z większością pracowników. Na dzień bilansowy występuje niedobór kapitału obrotowego, a podstawowe wskaźniki ekonomiczno – finansowe wskazują na trudną sytuację finansową i majątkową Spółki.

Wyżej wymienione czynniki wskazują na zagrożenie kontynuacji działania przez Jednostkę.

Zgodnie z informacją zamieszczoną przez Zarząd we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Spółka zaniechała prowadzenia działalności z początkiem 2007 roku i możliwości jej ponownego rozpoczęcia nie są pewne. Aktywa i pasywa na dzień bilansowy zostały wycenione zgodnie z art. 29 ust.1 Ustawy o rachunkowości, który określa sposób wyceny w przypadku, gdy założenie kontynuacji działalności nie jest zasadne.

➤ Jednostka zależna Energoinstal Sp. z o.o. w Katowicach, pomimo osiągnięcia w badanym okresie dodatniego wyniku finansowego netto, na dzień bilansowy kapitały własne Spółki są w dalszym ciągu ujemne, w związku z czym Zarząd jest zobowiązany do zwołania Walnego Zgromadzenia celem podjęcia uchwały co do dalszego istnienia Spółki.

Nota 35 Połączenie jednostek gospodarczych

W dniu 27 września 2002 roku Emitent nabył 101.400 udziałów w Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. po 100,00 złotych każdy o łącznej wartości nominalnej 10.140.000,00 złotych wraz ze wszystkimi prawami za cenę 1.800.000,00 EURO (7.285.680,00 złotych), płatną w trzech ratach w wysokości: 612.000,00 EURO – do 30 września 2003 roku, 594.000,00 EURO – do 30 września 2004 roku, 594.000,00 EURO – do 30 września 2005 roku, obejmując kontrolą 100,00% udziałów i 100,00% w ogólnej liczbie głosów. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są usługi montażowe. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosił 16.900 tys. zł. Spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną do dnia 29 marca 2005 roku, tj. dnia połączenia poprzez przejęcie przez ENERGOINSTAL S.A.

W wyniku nabycia powstała wartość firmy w kwocie 2.233 tys. złotych, która podlegała amortyzacji. Wartość aktywów netto w kwocie 5.052 tys. złotych przyjęta do ustalenia wartości firmy Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. została uznana jako równa wartości godziwej (rynkowej) majątku Spółki. Maszyny i urządzenia stanowiące majątek Spółki to głównie linie technologiczne do produkcji paneli ścian szczelnych oraz centrum obróbczo-wiertnicze CNC sprowadzone z Niemiec przez założycieli Spółki. Umorzenie maszyn i urządzeń na dzień przejęcia odpowiadało ich fizycznemu i technicznemu zużyciu. Z uwagi na brak występowania w kraju maszyn i urządzeń o podobnych parametrach technicznych, niemożliwym było dokonanie wyceny ich wartości rynkowej przez rzeczoznawcę.

Cena nabycia udziałów Spółki obejmowała zarówno wartość aktywów netto na dzień transakcji (30.09.2002 roku) jak również 3 - letnie zobowiązanie strony Sprzedającej do zapewnienia Spółce Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. pokrycia określonego % mocy produkcyjnych zleceniami udzielonymi przez Grupę Strony Sprzedającej. W przypadku nie udzielenia gwarantowanej ilości zleceń umowa przewidywała zapłatę odszkodowania do wysokości różnicy.

W 2005 roku w związku z połączeniem pozostałość wartości firmy w kwocie 1.228 tys. złotych została odpisana w pozostałe koszty.

Podstawowe informacje finansowe „spółki” w tysiącach złotych:

	29.03.2005	30.09.2002
Suma aktywów	9.275	9.105
Suma zobowiązań	3.429	4.053
Suma przychodów	2.852	8.747
Wynik finansowy	(64)	3.033

W dniu 29 stycznia 2004 roku Sąd Rejonowy w Katowicach wydał postanowienie o wpisie do rejestru sądowego informacji o połączeniu poprzez przejęcie majątku Spółki INSTAL KATOWICE 1 Sp. z o.o. za udziały objęte w tej Spółce w trybie uproszczonym. Podstawowym przedmiotem działalności spółki są usługi sprzętowo - transportowe. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosił 50 tys. złotych Spółka zależna nie podlegała konsolidacji.

Podstawowe informacje finansowe „spółki” w tysiącach złotych:

	29.01.2004
Suma aktywów	1.162
Suma zobowiązań	287
Suma przychodów	147
Wynik finansowy	8

W dniu 11 grudnia 1998 roku jednostka dominująca założyła ENERGOINSTAL Sp. z o.o., obejmując kontrolą 100,00% udziałów w kapitale i 100,00% w ogólnej liczbie głosów. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są usługi montażowo – spawalnicze. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 100 tys. złotych. We wszystkich prezentowanych okresach historycznych spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną. W wyniku połączenia nie powstała wartość firmy.

W dniu 1 kwietnia 1999 roku jednostka dominująca założyła Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy Bielsko Sp. z o.o., obejmując kontrolą 100,00% udziałów w kapitale i 100,00% w ogólnej liczbie głosów. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie robót budowlano – montażowych i instalacyjnych. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 131 tys. złotych. We wszystkich prezentowanych okresach historycznych spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną. W wyniku połączenia nie powstała wartość firmy.

W dniu 4 marca 2002 roku Emitent nabył 80 udziałów w Inox – Serwis Sp. z o.o., obejmując kontrolą 100,00% udziałów w kapitale i 100,00% w ogólnej liczbie głosów. Podstawowym przedmiotem działalności spółki jest prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie wdrażania technologii chemii technicznej. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 6 tys. złotych. Spółka zależna ze względu na małą istotność nie podlegała konsolidacji.

Podstawowe informacje finansowe „spółki” w tysiącach złotych:

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	-	-	-
Przychody finansowe	-	-	-
Wynik brutto	-	-	-
Wynik netto	-	-	-
Suma aktywów	2	2	2
Kapitał własny	1	1	1
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1	1	1

W dniu 4 lipca 2002 roku jednostka dominująca założyła Instal – CAD Sp. z o.o., obejmując kontrolą 60,00% udziałów w kapitale i 60,00% w ogólnej liczbie głosów. W wyniku obniżenia kapitału podstawowego udział jednostki dominującej w kapitale oraz liczbie głosów wzrósł do 100,00%. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest doradztwo w zakresie sprzętu komputerowego, działalność w zakresie oprogramowania oraz przetwarzania danych. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 100 tys. złotych. We wszystkich prezentowanych okresach historycznych spółka zależna ze względu na małą istotność nie podlegała konsolidacji.

Podstawowe informacje finansowe „spółki” w tysiącach złotych:

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	-	45	373
Przychody finansowe	-	1	2
Wynik brutto	-	(29)	2
Wynik netto	-	(29)	2
Suma aktywów	49	49	134
Kapitał własny	39	46	75
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	10	4	59

W lutym i marcu 2002 roku oraz w marcu i kwietniu 2003 roku Emitent nabył łącznie 200 udziałów w Instal Finanse Sp. z o.o., obejmując kontrolą 100,00% udziałów w kapitale i 100,00% w ogólnej liczbie głosów. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosi 100 tys. złotych. Spółka zależna ze względu na małą istotność nie podlegała konsolidacji.

Podstawowe informacje finansowe „spółki” w tysiącach złotych:

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	508	806	67
Przychody finansowe	-	4	6
Wynik brutto	79	211	170
Wynik netto	48	169	142
Suma aktywów	1 663	2 231	2 374
Kapitał własny	432	384	214
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 231	1 847	2 159

W dniu 23 marca 2003 roku Emitent nabył 158.640 akcji serii A Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych „Karelma” S.A. po 2,00 złote każda o łącznej wartości nominalnej 317.280,00 złotych za cenę 47.592,00 złote, obejmując 20,00% akcji i 20,00% w ogólnej liczbie głosów. W dniu 27 czerwca 2003 roku Emitent nabył 237.960 akcji serii A Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych „Karelma” S.A. po 2,00 złote każda o łącznej wartości nominalnej 475.920,00 złotych za cenę 71.388,00 złotych, w wyniku czego udział jednostki dominującej w kapitale oraz w ogólnej liczbie głosów wzrósł do 60,00%. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja maszyn i aparatury elektrycznej. Kapitał podstawowy spółki zależnej wynosił 1.322 tys. złotych. We wszystkich prezentowanych okresach historycznych spółka zależna podlegała konsolidacji metodą pełną.

W wyniku nabycia powstała ujemna wartość firmy w kwocie 482 tys. złotych, która do dnia 31 grudnia 2004 roku podlegała amortyzacji. Z dniem 1 stycznia 2005 roku pozostałość ujemnej wartości firmy w kwocie 337 tys. złotych została odniesiona w zyski z lat ubiegłych. Wartość aktywów netto przyjęta do ustalenia ujemnej wartości firmy wynosiła 601 tys. złotych. W celu ustalenia wartości godziwej aktywów netto tej Spółki dokonano wyceny rzeczowych aktywów trwałych, w wyniku czego ich wartość wzrosła o 2.647 tys. złotych. Dla pozostałych aktywów przyjęto ich wartość księgową jako odpowiadającą wartości godziwej.

Podstawowe informacje finansowe „spółki” w tysiącach złotych:

	30.06.2003
Suma aktywów	9.879
Suma zobowiązań	8.878
Suma przychodów	2.006
Wynik finansowy	(1.313)

Nota 36 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na dzień 31 grudnia 2006 roku w skład jednostek powiązanych wchodziły:

- ✓ ENERGOINSTAL Sp. z o.o.,
- ✓ Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych Karelma S.A.,
- ✓ Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy „Bielsko” Sp. z o.o.,
- ✓ Instal Finanse Sp. z o.o.,
- ✓ INOX-SERWIS Sp. z o.o.,
- ✓ Instal Cad Sp. z o.o.,
- ✓ „Truck System Stolorz” B. Stolorz Sp. j.,
- ✓ Stanisław Więcek (działalność gospodarcza).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe spółki ENERGOINSTAL S.A. oraz sprawozdania finansowe jednostek zależnych wymienionych poniżej.

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)			
	Siedziba	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA Spółka Akcyjna *	Piechowice	60	60	60
ENERGOINSTAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Katowice	100	100	100
Instal Katowice Zakład Budowlano-Montażowy BIELSKO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Bielsko-Biała	100	100	100
Standardkessel Ferrum Sp.z o.o.**	Katowice	-	-	100

* W dniu 30 marca 2007 roku jednostka dominująca podpisała umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji jednostki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. w Piechowicach, tj. 396.600 sztuk akcji dających 60% udziału w kapitale zakładowym.

**W ciągu roku obrotowego 2005 nastąpiło połączenie Standardkessel Ferrum Sp.z o.o. z ENERGOINSTAL S.A. z dniem 29 marca 2005 roku poprzez przejęcie majątku.

Nota 36.1 Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż			Zakupy		
	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Jednostka dominująca	1 075	1 877	1 304	12 012	9 553	14 288
Podmioty wywierające znaczący wpływ	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne	12 076	7 109	9 630	1 189	1 986	1 346
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka (dominująca) jest współnikiem	-	-	-	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)	50	2 553	4 700	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane	-	-	-	-	-	-
Razem	13 201	11 539	15 634	13 201	11 539	15 634

Nota 36.2 Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązаныmi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych			Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Jednostka dominująca	1 483	3 647	6 014	1 821	558	3 266
Podmioty wywierające znaczący wpływ	-	-	-	-	-	-
Jednostki zależne	1 873	641	2 644	1 539	3 731	6 052
Jednostki stowarzyszone	-	-	-	-	-	-
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka (dominująca) jest współnikiem	-	-	-	-	-	-
Kluczowi członkowie kadry kierowniczej jednostki (dominującej)	4	1	660	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane	-	-	-	-	-	-
Razem	3 360	4 289	9 318	3 360	4 289	9 318

Nota 36.3 Wynagrodzenia kluczowych członków kadry kierowniczej

	01.01.2006 - 31.12.2006	01.01.2005 - 31.12.2005	01.01.2004 - 31.12.2004
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 115	869	467
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	2 799	-	-
Razem	3 914	869	467

W latach 2004 – 2006 oraz w roku 2007 Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002, o charakterze wynikającym z bieżącej działalności, na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Działalność poszczególnych spółek ma charakter komplementarny.

Transakcje ze Stanisławem Więckiem, akcjonariuszem i Prezesem Zarządu Emitenta wyniosły po stronie zakupów Emitenta netto:

- ✓ w 2004 roku 4.680.180,87 złotych,
- ✓ w 2005 roku 2.520.096,97 złotych.

Przedmiotem transakcji były usługi zarządzania Spółką.

Transakcje z „Truck System Stolorz” B. Stolorz Spółka Jawna (wspólnikiem w Spółce jest Karolina Więcek – Członek Rady Nadzorczej Emitenta) po stronie zakupów Emitenta wyniosły netto:

- ✓ w 2004 roku 20.124,30 złotych,
- ✓ w 2005 roku 33.174,74 złotych,
- ✓ w 2006 roku 49.842,42 złotych,
- ✓ w okresie od 1 stycznia do 28 lutego 2007 roku 1.657,68 złotych.

Ponadto Emitent udzielił Spółce „Truck System Stolorz” B. Stolorz sp. j. poręczenia wekslowego za kredyt bankowy w wysokości 220.000,00 złotych powiększony o odsetki, prowizje i koszty. Poręczenie ważne jest do 7 maja 2007 roku. Jednocześnie Emitent, jako dłużnik banku z tytułu zabezpieczenia wierzytelności banku w postaci poręczenia wekslowego poddał się, na podstawie art. 97 ust. 1 i 2 Ustawy Prawo Bankowe, egzekucji prowadzonej przez bank na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 330.000,00 złotych i upoważnił bank do wystąpienia do dnia 5 maja 2009 roku do sądu z wnioskiem o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu wystawionemu na podstawie wyżej wymienionego oświadczenia.

Nota 37 Polityka zarządzania ryzykiem

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa Kapitałowa należą kredyty bankowe, środki pieniężne, udziały i akcje, leasing finansowy, obligacje i jednostki uczestnictwa, pochodne instrumenty finansowe i pożyczki. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność jednostki. Grupa posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności. Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz kredytowe:

a) w związku z prowadzoną działalnością eksportową (udział przychodów z rynku zagranicznego stanowi 54,7% ogółu przychodów) Grupa ENERGOINSTAL S.A. narażona jest głównie na ryzyko walutowe (kursowe). Do kontroli ryzyka kursowego Grupa wykorzystuje pochodne instrumenty finansowe. W celu zabezpieczenia kursów walutowych przyszłych przepływów pieniężnych netto wyrażonych w walutach obcych, wynikających z płatności handlowych nominowanych w walutach obcych, Grupa zawiera transakcje terminowe typu forward. Transakcje te wykorzystuje także dla zabezpieczenia ryzyka kursowego wynikającego z posiadanych zobowiązań walutowych.

b) innego rodzaju ryzyka finansowe, tj. kredytowe i przepływu środków pieniężnych - na które może być narażona Grupa z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności - ograniczane są poprzez przyjętą politykę współpracy z kontrahentami krajowymi i zagranicznymi. Należności eksportowe objęte są ubezpieczeniem Euler Hermes, a przy współpracy z nowymi kontrahentami, zapisy kontraktowe przewidują przedstawianie gwarancji, akredytyw oraz płatności zaliczek. Grupa nie jest narażona na szczególnie wysoką koncentrację ryzyka kredytowego i ryzyko przepływu środków pieniężnych.

c) ryzyko stopy procentowej występuje głównie z uwagi na zaciągnięte kredyty bankowe oraz umowy leasingu finansowego. Grupa Kapitałowa nie stosuje instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy, z uwagi na niewielkie wahania w tym zakresie (stabilność stopy), jednocześnie Grupa w ramach znaczących wahań stóp ma możliwość zastosowania odpowiednich instrumentów zabezpieczających.

Nota 38 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe z podziałem na:

- a) środki pieniężne - patrz nota środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- b) pożyczki udzielone - patrz nota udzielone pożyczki krótkoterminowe
- c) udziały lub akcje - patrz nota długoterminowe aktywa finansowe
- d) zobowiązania z tytułu kredytów - patrz nota kredyty bankowe i pożyczki
- e) zobowiązania z tytułu leasingu finansowego - patrz nota zobowiązania z tytułu leasingu
- f) obligacje i jednostki uczestnictwa - patrz nota krótkoterminowe aktywa finansowe
- g) pochodne instrumenty finansowe: Forward - patrz tabela poniżej

W poniższych tabelach przedstawiono wartości bilansową instrumentów finansowych grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej w podziale na poszczególne kategorie wiekowe:

31.12.2006	do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	od 2 do 3 lat	od 3 do 4 lat	od 4 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe	-	-	-	-	-	-	-
- obligacje	19 697	-	-	-	-	-	19 697
- pożyczka	471	-	-	-	-	-	471
Oprocentowanie zmienne	-	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	347	288	435	-	-	-	1 070
- kredyt bankowy	4 973	12 655	-	-	-	-	17 628
31.12.2005	do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	od 2 do 3 lat	od 3 do 4 lat	od 4 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem

		lat		lat	lat	lat	
Oprocentowanie stałe	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje	16 404	-	-	-	-	-	16 404
Pożyczka	451	-	-	-	-	-	451
Oprocentowanie zmienne	-	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	206	61	-	-	-	-	267
Kredyt w rachunku bieżącym	463	-	1 476	-	-	-	1 939
Kredyt bankowy	4 973	-	-	-	-	-	4 973
31.12.2004	do 1 roku	od 1 roku do 2 lat	od 2 do 3 lat	od 3 do 4 lat	od 4 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowanie stałe	-	-	-	-	-	-	-
Obligacje i inne papiery wartościowe	4 895	-	-	-	-	-	4 895
Pożyczka	992	-	-	-	-	-	992
Pożyczka	60	-	-	-	-	-	60
Oprocentowanie zmienne	-	-	-	-	-	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	225	174	35	-	-	-	434
Kredyt w rachunku bieżącym.	1	-	-	-	-	-	1
Kredyt bankowy	5 873	-	-	-	-	-	5 873

Porównanie wartości bilansowych i godziwych instrumentów finansowych wykazywanych w sprawozdaniu finansowym według wartości innej niż wartość godziwa przedstawione zostało w nocy dotyczącej długoterminowych aktywów finansowych.

Walutowe kontrakty terminowe na dzień 31 grudnia 2004 roku

Lp.	Rodzaj transakcji	Bank	Kwota	Waluta	Data umowy	Data rozliczenia transakcji	Kurs terminowy	Kurs zamknięcia roku	Wycena transakcji w złotych
1	sprzedaż	ING	500 000,00	EUR	25-10-2004	06-01-2005	4,3645	4,0790	142 750,00
2	sprzedaż	BRE	500 000,00	EUR	25-10-2004	25-01-2005	4,3750	4,0790	148 000,00
3	sprzedaż	ING	500 000,00	EUR	25-10-2004	08-02-2005	4,3826	4,0790	151 800,00
4	sprzedaż	BRE	500 000,00	EUR	25-10-2004	14-02-2005	4,3855	4,0790	153 250,00
5	sprzedaż	BRE	500 000,00	EUR	07-12-2004	22-02-2005	4,2104	4,0790	65 700,00
6	sprzedaż	BRE	500 000,00	EUR	10-12-2004	22-02-2005	4,2542	4,0790	87 600,00
7	sprzedaż	BRE	500 000,00	EUR	25-10-2004	07-03-2005	4,3960	4,0790	158 500,00
8	sprzedaż	BRE	500 000,00	EUR	25-10-2004	21-03-2005	4,4030	4,0790	162 000,00
RAZEM									1 069 600,00

Nota 39 Zobowiązania warunkowe

	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
1. Zobowiązania warunkowe	27 738	10 873	9 571
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	220	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	220	-	-
- cesje wierzytelności z umów handlowych na zabezpieczenie kredytów	-	-	-
1.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	27 518	10 873	9 571
- udzielonych gwarancji i poręczeń	26 307	10 069	8 702
- weksłowe	1 211	804	869
- cesje wierzytelności z umów handlowych na zabezpieczenie kredytów	-	-	-
2. Inne	1 400	-	-
- nie uznane przez Emitenta roszczenia skierowane przez kontrahenta na drogę postępowania sądowego	1 400	-	-
- zabezpieczenie na majątku (hipoteki, zastawy, przewłaszczenia na zabezpieczenie)	-	-	-
Pozycje pozabilansowe razem	29 138	10 873	9 571

Główną pozycję zabezpieczeń na majątku Emitenta stanowią zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych oraz udzielonych przez bank gwarancji.

Emitent posiada zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń spłat kredytów bankowych zaciągniętych przez poręczeniobiorców, z którymi związane jest ryzyko spłaty tych zobowiązań. Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie występowały zobowiązania z tego tytułu.

31.12.2006

Lp.	Imię i nazwisko kredytobiorcy	Nazwa banku	Kwota kredytu	Data umowy poręczenia	Maksymalna data rozliczenia
1	Truck System Stolorz B.Stolorz S.J.	Bank Ochrony Środowiska SA	220	05-05-2006	05-05-2009
2	PUH Instal Sp z oo	ING Bank Śląski SA	300	27-03-2006	30-03-2008
Razem			520		

31.12.2005

Lp.	Imię i nazwisko kredytobiorcy	Nazwa banku	Kwota kredytu	Data umowy	Maksymalna data rozliczenia
1	PUH Instal Sp z oo	ING Bank Śląski SA	300	31-03-2005	30-09-2006
Razem			300		

31.12.2004

Lp.	Imię i nazwisko kredytobiorcy	Nazwa banku	Kwota kredytu	Data umowy	Maksymalna data rozliczenia
1	PUH Instal Sp z oo	ING Bank Śląski SA	300	01-04-2004	30-09-2005
Razem			300		

Nota 40 Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym

Po dacie bilansu wystąpiły następujące zdarzenia:

- w dniu 14 lutego 2007 roku podpisano umowę darowizny akcji ENERGOINSTAL S.A.

Darczyńca:

Jarosław Więcek, zam. Mikołów ul. Cicha 27

Obdarowany: Stanisław Więcek, zam. Mikołów ul. Cicha 27
 Ilość akcji: 80.000
 Wartość transakcji: 952.155,00 złotych
 Dokument: Akt notarialny z dnia 14 lutego 2007 roku zawarty przed Notariuszem
 Bożeną Górską – Wolnik Rep. Akt

- w dniu 14 lutego 2007 roku podpisano umowę darowizny akcji ENERGOINSTAL S.A.

Darczyńca: Michał Więcek, zam. Mikołów ul. Cicha 27
 Obdarowany: Stanisław Więcek, zam. Mikołów ul. Cicha 27
 Ilość akcji: 80.000
 Wartość transakcji: 952.155,00 złotych
 Dokument: Akt notarialny z dnia 14 lutego 2007 roku zawarty przed Notariuszem
 Bożeną Górską – Wolnik Rep. Akt

- w dniu 16 lutego 2007 roku podpisano umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Katowicach przy Al. Roździeńskiego 188D

Zbywca: ENERGOINSTAL S.A.
 Nabywca: Stanisław Więcek, zam. Mikołów ul. Cicha 27
 Wartość transakcji: 11.760.000,00 złotych brutto zgodnie z operatem szacunkowym z dnia 30 stycznia 2007 roku sporządzonym przez rzeczoznawcę majątkowego Krzysztofa Firlusa
 Dokument: Akt notarialny z dnia 16 lutego 2007 roku zawarty przed Notariuszem
 Bożeną Górską – Wolnik Rep. Akt 1547/2007

- w dniu 16 lutego 2007 roku umorzono 10% akcji ENERGOINSTAL S.A.

Podstawa prawna: Statut Spółki art. 10a pkt 6 a/b/c
 Ilość umorzonych akcji: 160.000
 Wartość nominalna: 160.000,00 złotych
 Wartość transakcji: 19.043.100,00 złotych zgodnie z wyceną rynkową wartości Spółki z dnia 14 lutego 2007 roku sporządzoną przez Internetowy Dom Maklerski S.A.
 Dokument: Akt notarialny z dnia 16 lutego 2007 roku zawarty przed Notariuszem
 Bożeną Górską – Wolnik Rep. Akt 1554/2007

Obniżenie kapitału zostało wpisane do KRS w dniu 15 marca 2007 roku.

- W dniu 27 marca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu w drodze oferty publicznej kapitału zakładowego o kwotę nie mniejszą niż 250.000,00 złotych i nie większą niż 360.000,00 złotych w drodze emisji nie mniej niż 2.500.000 i nie więcej niż 3.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego dokona się pod warunkiem objęcia przez inwestorów co najmniej 2.500.000 akcji serii D. Akcje serii D zostaną objęte za wkład pieniężny i będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2007.
- W dniu 30 marca 2007 roku jednostka dominująca podpisała umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji jednostki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. w Piechowicach, tj. 396.600 sztuk akcji dających 60% udziału w kapitale zakładowym.

Nota 41 Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach i korzyściach wypłaconych lub należnych osobom Wyższej Kadry Kierowniczej Emitenta (oddzielnie z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostki zależnej)

W 2006 roku Członkowie Zarządu Spółki otrzymali wynagrodzenie w łącznej kwocie 888.807,50 złotych brutto z tytułu wykonywania funkcji Członka Zarządu Emitenta oraz podmiotów zależnych od Emitenta.

Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu w roku 2006 zawiera poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2006 do 31.12.2006)
Stanisław Więcek	Prezes Zarządu	360 000,00
Michał Więcek *	Wiceprezes Zarządu	264 052,50
Jarosław Więcek **	Wiceprezes Zarządu	264 755,00
Razem	-	888 807,50

* wynagrodzenie wyłącznie ze stosunku pracy

** Michał Więcek - wynagrodzenie z tytułu stosunku pracy wyniosło 264.000,00 zł. W roku 2006 osoba korzystała również z dofinansowania socjalnego w wysokości 52,50 zł

*** Jarosław Więcek - wynagrodzenie z tytułu stosunku pracy wyniosło 264.000,00 zł. W roku 2006 osoba korzystała również z dofinansowania socjalnego w wysokości 755,00 zł

Ponadto Pan Michał Więcek i Pan Jarosław Więcek otrzymali wynagrodzenie w formie akcji własnych, co szerzej opisano w nocie Koszty świadczeń pracowniczych.

Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej w roku 2006 zawiera poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie w złotych (od 01.01.2006 do 31.12.2006)
Jacek Kosteczka *	Przewodniczący Rady Nadzorczej	37 511,85
Irena Więcek *	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	37 511,85
Karolina Więcek **	Sekretarz Rady Nadzorczej	34 450,38
Marta Jędrusińska-Więcek *	Członek Rady Nadzorczej	20 787,16
Mariusz Woźnica ***	Członek Rady Nadzorczej	96 393,55
Razem	-	226 654,79

* wynagrodzenie wyłącznie z tytułu pełnionych w Radzie Nadzorczej funkcji

** Karolina Więcek - wynagrodzenie z tytułu pełnionych funkcji w Radzie Nadzorczej wyniosło 20.787,16 zł. Wynagrodzenie ze stosunku pracy wyniosło 13.025,72 zł. W roku 2006 osoba korzystała również z dofinansowania socjalnego w wysokości 637,50 zł

*** Mariusz Woźnica - wynagrodzenie z tytułu pełnionych funkcji w Radzie Nadzorczej wyniosło 37.511,85 zł. Wynagrodzenie ze stosunku pracy wyniosło 45.526,70 zł. W roku 2006 osoba korzystała również z dofinansowania socjalnego w wysokości 955,00 zł

Nota 41.1 Informacje o wysokościach niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń osobom Wyższej Kadry Kierowniczej Emitenta:

Pożyczki udzielone osobom wchodzącym w skład	ENERGOINSTAL S.A.	Energoinstal Sp. z o.o.	Instal Katowice Zakład Budowlano – Montażowy „BIELSKO” Sp. z o.o.	Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.	Grupa Kapitałowa ENERGOINSTAL S.A.
Zarządu	202	-	-	-	202
Rady Nadzorczej	28	-	-	-	28
Razem	230	-	-	-	230

Nie udzielano pożyczek osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych. Wykazane powyżej kwoty to zaliczki na realizację zadań służbowych. Stan nierozliczonych zaliczek na 31.12.2006 roku wynosił 1 tys. złotych. Udzielone poręczenia przedstawiono w nocie Zobowiązania warunkowe.

UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A HISTORYCZNYMI SKONSOLIDOWANYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z MSR

Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. obejmujące okresy roczne zakończone 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku zostały sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości wynikającymi z ustawy o rachunkowości. Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego sprawozdania zostały przekształcone do zasad zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Datą przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2004 roku i na ten dzień sporządzono bilans otwarcia.

Zgodnie z wymogami MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy poniżej zaprezentowano uzgodnienia wyjaśniające w jaki sposób przejście z polskich zasad rachunkowości na zasady oparte na MSSF wpłynęło na sytuację majątkową, finansowe wyniki działalności i przepływy pieniężne.

Uzgodnienie kapitału własnego na dzień 1 stycznia 2004 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2006 roku w złotych

	Na dzień 01.01.2004	Na dzień 31.12.2004	Na dzień 31.12.2005	Na dzień 31.12.2006
Kapitał własny razem wg poprzednich zasad rachunkowości	35 727 151,89	37 593 760,22	39 639 426,73	47 807 157,54
Skutki zmian stosowanych zasad rachunkowości	(879 467,66)	(1 615 354,93)	(3 149 324,53)	-
Rzeczowe aktywa trwałe - wartość godziwa / Zysk ubiegły	2 677 617,73	2 677 617,73	3 223 300,37	3 936 878,68
Rzeczowe aktywa trwałe - wartość godziwa / Zysk bieżący	-	545 682,64	713 578,31	752 770,44
Prawo użytkowania wieczystego gruntu - wartość godziwa, przywrócenie umorzenia / Zysk ubiegły	2 898 631,34	2 887 464,94	2 876 311,54	2 728 497,27
Prawo użytkowania wieczystego gruntu - wartość godziwa, przywrócenie umorzenia / Zysk bieżący	(11 166,40)	(11 153,40)	(147 814,27)	-
Prawo użytkowania wieczystego gruntu - przywrócenie umorzenia kapitał z aktualizacji wyceny	223 067,72	223 067,72	223 067,72	223 067,72
Aktywo i rezerwa na podatek odroczony / Zysk ubiegły	(1 061 600,96)	(1 091 343,19)	(1 256 640,12)	(1 344 455,25)
Aktywo i rezerwa na podatek odroczony / Zysk bieżący	(29 742,23)	(150 265,93)	(87 815,13)	(217 370,88)
Korekta przychodów i kosztów z wyceny kontraktów / Zysk ubiegły	-	(397 681,15)	160 726,20	63 957,60
Korekta przychodów i kosztów z wyceny kontraktów / Zysk bieżący	(397 681,15)	558 407,35	(96 768,60)	70 262,72
Korekta przychodów i kosztów z dyskonta / Zysk ubiegły	-	835 916,42	1 242 432,83	1 755 041,75
Korekta przychodów i kosztów z dyskonta / Zysk bieżący	835 916,42	406 516,41	512 608,92	161 647,65
Rezerwy na świadczenia / Zysk ubiegły	-	(210 997,27)	(105 385,88)	(68 520,81)
Rezerwy na świadczenia / Zysk bieżący	(210 997,27)	105 611,39	36 865,07	(2 586 487,98)
Rezerwy na świadczenia - nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	2 799 257,50
Korekta przychodów finansowych / Zysk ubiegły	-	-	-	19 803,50
Korekta przychodów finansowych / Zysk bieżący	-	-	19 803,50	13 396,91
Korekta kosztów finansowych / Zysk ubiegły	-	-	(816 933,91)	(1 540 836,22)
Korekta kosztów finansowych / Zysk bieżący	-	(816 933,91)	(723 902,31)	(66 789,97)
Korekta ujemnej wartości firmy / Zysk ubiegły	-	-	337 409,60	241 006,88

Korekta ujemnej wartości firmy / Zysk bieżący	-	-	(96 402,72)	(96 402,72)
Suma korekt	4 044 577,54	3 946 554,82	2 865 116,59	6 844 724,79
Kapitał własny razem wg MSSF	39 771 729,43	41 540 315,04	42 504 543,32	54 651 882,33

Uzgodnienie aktywów i pasywów, wyniku finansowego netto oraz przepływów pieniężnych na dzień 1 stycznia 2004 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2006 roku w złotych

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 01.01.2004 ROKU	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
AKTYWA						
Aktywa trwałe (długoterminowe)	27 567 257,98	3 324 364,88	30 891 622,86	5 805 466,21	36 697 089,07	-
Rzeczowe aktywa trwałe	19 890 909,70	3 436 788,56	23 327 698,26	1 235 045,26	24 562 743,52	1/2003
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Prawo użytkowania wieczystego gruntów	-	-	-	4 352 328,21	4 352 328,21	2/2003
Wartość firmy	1 674 961,56	-	1 674 961,56	-	1 674 961,56	-
Inne wartości niematerialne	248 223,45	-	248 223,45	-	248 223,45	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe	4 752 210,00	(131 000,00)	4 621 210,00	-	4 621 210,00	3/2003
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 000 953,27	-	1 000 953,27	218 092,74	1 219 046,01	4/2003
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	-	18 576,32	18 576,32	-	18 576,32	5/2003
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	76 965 923,32	610 068,52	77 575 991,84	(497 255,13)	77 078 736,71	-
Zapasy	8 457 501,77	15 415,35	8 472 917,12	(927 570,93)	7 545 346,19	6/2003
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	55 711 662,14	542 869,54	56 254 531,68	686 024,63	56 940 556,31	7/2003
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	60 000,00	-	60 000,00	-	60 000,00	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 736 759,41	51 783,63	12 788 543,04	(255 708,83)	12 532 834,21	8/2003
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	104 533 181,30	3 934 433,40	108 467 614,70	5 308 211,08	113 775 825,78	-
PASYWA						

Kapitał własny	32 941 926,36	1 905 757,87	34 847 684,23	4 924 045,20	39 771 729,43	-
Kapitał podstawowy	965 392,50	-	965 392,50	-	965 392,50	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	5 325 000,00	5 325 000,00	9/2003
Akcje własne	(883 835,00)	-	(883 835,00)	-	(883 835,00)	-
Kapitały rezerwowe i zapasowe	14 776 448,50	(646 179,28)	14 130 269,22	(5 325 000,00)	8 805 269,22	10/2003
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	3 628 238,40	171 420,00	3 799 658,40	223 067,72	4 022 726,12	11/2003
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	17 240 907,49	(404 708,38)	16 836 199,11	4 700 977,48	21 537 176,59	12/2003
Udziały mniejszości	(2 785 225,53)	2 785 225,53	-	-	-	13/2003
Ujemna wartość firmy	-	433 812,32	433 812,32	-	433 812,32	14/2003

Zobowiązania długoterminowe	6 442 746,43	259 010,27	6 701 756,70	849 430,38	7 551 187,08	-
Rezerwy	876 968,52	-	876 968,52	943 387,50	1 820 356,02	15/2003
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	209 870,99	59 751,53	269 622,52	1 309 435,93	1 579 058,45	16/2003
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 104 521,47	-	1 104 521,47	-	1 104 521,47	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	199 258,74	199 258,74	-	199 258,74	17/2003
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	4 251 385,45	-	4 251 385,45	(1 403 393,05)	2 847 992,40	18/2003
Zobowiązania krótkoterminowe	65 148 508,51	1 335 852,94	66 484 361,45	(465 264,50)	66 019 096,95	-
Rezerwy	2 483 230,63	70 700,00	2 553 930,63	354 659,40	2 908 590,03	19/2003
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 504 735,92	1 116,63	5 505 852,55	-	5 505 852,55	20/2003
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	188 781,37	188 781,37	-	188 781,37	21/2003
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	57 160 541,96	1 075 254,94	58 235 796,90	(5 360 661,12)	52 875 135,78	22/2003
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	4 540 737,22	4 540 737,22	23/2003
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	104 533 181,30	3 934 433,40	108 467 614,70	5 308 211,08	113 775 825,78	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2003 ROKU	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	195 309 180,30	897 853,87	196 207 034,17	320 591,81	196 527 625,98	24/2003
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	155 462 384,99	823 116,91	156 285 501,90	45 098,73	156 330 600,63	25/2003
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	39 846 795,31	74 736,96	39 921 532,27	275 493,08	40 197 025,35	-
Koszty sprzedaży	39 651,29	(39 651,29)	-	-	-	26/2003
Koszty ogólnego zarządu	16 012 504,46	(1 203 656,45)	14 808 848,01	48 255,08	14 857 103,09	27/2003
Pozostałe przychody	4 386 552,41	61 405,90	4 447 958,31	(11 166,40)	4 436 791,91	28/2003
Pozostałe koszty	5 046 264,72	56 601,09	5 102 865,81	-	5 102 865,81	29/2003
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	23 134 927,25	1 322 849,51	24 457 776,76	216 071,60	24 673 848,36	-
Przychody finansowe	1 376 818,03	46 918,33	1 423 736,36	-	1 423 736,36	30/2003

Koszty finansowe	5 659 540,15	88 682,72	5 748 222,87	-	5 748 222,87	31/2003
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata brutto	18 852 205,13	1 281 085,12	20 133 290,25	216 071,60	20 349 361,85	-
Podatek dochodowy	5 760 978,00	73 590,53	5 834 568,53	29 742,23	5 864 310,76	32/2003
Pozostałe obciążenia zysku brutto	35 780,00	-	35 780,00	-	35 780,00	-
Zysk/ strata netto z działalności gospodarczej	13 055 447,13	1 207 494,59	14 262 941,72	186 329,37	14 449 271,09	-
Zysk/ strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata netto za rok obrotowy	13 055 447,13	1 207 494,59	14 262 941,72	186 329,37	14 449 271,09	-

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2004	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
AKTYWA						
Aktywa trwałe (długoterminowe)	26 846 436,06	3 445 576,41	30 292 012,47	1 375 255,82	31 667 268,29	-
Rzeczowe aktywa trwałe	19 477 008,20	3 564 404,41	23 041 412,61	1 363 622,90	24 405 035,51	1/2004
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	417 105,00	417 105,00	2/2004
Prawo użytkowania wieczystego gruntów	-	-	-	4 352 328,21	4 352 328,21	3/2004
Wartość firmy	1 228 305,14	-	1 228 305,14	-	1 228 305,14	-
Inne wartości niematerialne	254 583,16	-	254 583,16	-	254 583,16	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe	5 161 010,00	(131 000,00)	5 030 010,00	(4 894 800,00)	135 210,00	4/2004
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	725 529,56	-	725 529,56	136 999,71	862 529,27	5/2004
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	-	12 172,00	12 172,00	-	12 172,00	6/2004
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	63 835 504,24	1 461 630,20	65 297 134,44	4 884 951,33	70 182 085,77	-
Zapasy	11 205 946,21	199 013,73	11 404 959,94	(4 244 893,74)	7 160 066,20	7/2004
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	37 794 284,41	1 193 571,45	38 987 855,86	3 195 664,31	42 183 520,17	8/2004
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	54 037,00	54 037,00	9/2004
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	1 069 600,00	1 069 600,00	10/2004

Udzielone pożyczki	60 000,00	-	60 000,00	-	60 000,00	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	-	-	-	4 894 800,00	4 894 800,00	11/2004
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 775 273,62	69 045,02	14 844 318,64	(84 256,24)	14 760 062,40	12/2004
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	90 681 940,30	4 907 206,61	95 589 146,91	6 260 207,15	101 849 354,06	-
PASYWA						
Kapitał własny	33 970 433,69	2 007 971,60	35 978 405,29	5 561 909,75	41 540 315,04	-
Kapitał podstawowy	877 008,75	-	877 008,75	-	877 008,75	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	5 325 000,00	5 325 000,00	13/2004
Akcje własne	-	-	-	-	-	-
Kapitały rezerwowe i zapasowe	23 528 067,28	(646 179,28)	22 881 888,00	(5 325 000,00)	17 556 888,00	14/2004
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	3 607 903,18	167 154,00	3 775 057,18	223 067,72	3 998 124,90	15/2004
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	9 580 781,01	(1 136 329,65)	8 444 451,36	5 338 842,03	13 783 293,39	16/2004
Udziały mniejszości	(3 623 326,53)	3 623 326,53	-	-	-	17/2004
Ujemna wartość firmy	-	337 409,60	337 409,60	-	337 409,60	18/2004
Zobowiązania długoterminowe	3 258 902,52	222 583,24	3 481 485,76	761 599,68	4 243 085,44	-
Rezerwy	1 134 404,39	-	1 134 404,39	916 957,00	2 051 361,39	19/2004
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	590 531,98	13 533,90	604 065,88	1 378 608,83	1 982 674,71	20/2004
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	209 049,34	209 049,34	-	209 049,34	21/2004
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 533 966,15	-	1 533 966,15	(1 533 966,15)	-	22/2004
Zobowiązania krótkoterminowe	53 452 604,09	2 339 242,17	55 791 846,26	(63 302,28)	55 728 543,98	-
Rezerwy	801 104,86	70 700,00	871 804,86	366 978,91	1 238 783,77	23/2004
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	6 865 653,70	272,57	6 865 926,27	-	6 865 926,27	24/2004
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	224 875,95	224 875,95	-	224 875,95	25/2004
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	45 785 845,53	2 043 393,65	47 829 239,18	(4 001 825,11)	43 827 414,07	26/2004
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	3 571 543,92	3 571 543,92	27/2004
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	90 681	4 907	95 589 146,91	6 260 207,15	101 849 354,06	-

	940,30	206,61				
--	---------------	---------------	--	--	--	--

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2004	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	167 582 032,42	4 990 237,22	172 572 269,64	3 992 126,27	176 564 395,91	28/2004
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	127 110 131,68	4 839 222,78	131 949 354,46	2 590 504,78	134 539 859,24	29/2004
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	40 471 900,74	151 014,44	40 622 915,18	1 401 621,49	42 024 536,67	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	15 224 457,13	(2 407,36)	15 222 049,77	(214 596,30)	15 007 453,47	30/2004
Pozostałe przychody	947 707,28	271 884,16	1 219 591,44	(11 153,40)	1 208 438,04	31/2004
Pozostałe koszty	7 352 885,01	281 525,49	7 634 410,50	-	7 634 410,50	32/2004
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	18 842 265,88	143 780,47	18 986 046,35	1 605 064,39	20 591 110,74	-
Przychody finansowe	1 098 701,68	(237 790,38)	860 911,30	-	860 911,30	33/2004
Koszty finansowe	5 697 271,76	(208 144,14)	5 489 127,62	816 933,91	6 306 061,53	34/2004
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata brutto	14 243 695,80	114 134,23	14 357 830,03	788 130,48	15 145 960,51	-
Podatek dochodowy	5 729 351,37	4 810,50	5 734 161,87	150 265,93	5 884 427,80	35/2004
Pozostałe obciążenia zysku brutto	201 051,32	-	201 051,32	-	201 051,32	-
Zysk/ strata netto z działalności gospodarczej	8 313 293,11	109 323,73	8 422 616,84	637 864,55	9 060 481,39	-
Zysk/ strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata netto za rok obrotowy	8 313 293,11	109 323,73	8 422 616,84	637 864,55	9 060 481,39	-

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2005 ROKU	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
AKTYWA						
Aktywa trwałe (długoterminowe)	24 027 187,78	3 151 483,32	27 178 671,10	6 983 463,23	34 162 134,33	-
Rzeczowe aktywa trwałe	22 394 589,04	3 220 235,17	25 614 824,21	2 139 297,46	27 754 121,67	1/2005
Nieruchomości inwestycyjne	417 105,00	-	417 105,00	-	417 105,00	-
Prawo użytkowania wieczystego gruntów	-	-	-	4 749 146,21	4 749 146,21	2/2005
Wartość firmy	-	-	-	-	-	-
Inne wartości niematerialne	164 900,54	-	164 900,54	-	164 900,54	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw	-	-	-	-	-	-

własności						
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe	266 210,00	(131 000,00)	135 210,00	-	135 210,00	3/2005
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	784 383,20	60 654,35	845 037,55	95 019,56	940 057,11	4/2005
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	-	1 593,80	1 593,80	-	1 593,80	5/2005
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	46 879 509,50	1 874 602,58	48 754 112,08	(86 799,11)	48 667 312,97	-
Zapasy	4 232 276,40	54 046,96	4 286 323,36	(440 905,11)	3 845 418,25	6/2005
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	16 698 339,34	1 576 228,50	18 274 567,84	212 740,79	18 487 308,63	7/2005
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	321 554,00	321 554,00	8/2005
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	16 404 150,00	-	16 404 150,00	-	16 404 150,00	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 544 743,76	244 327,12	9 789 070,88	(180 188,79)	9 608 882,09	9/2005
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	70 906 697,28	5 026 085,90	75 932 783,18	6 896 664,12	82 829 447,30	-
PASYWA						
Kapitał własny	33 948 169,34	2 541 932,86	36 490 102,20	6 014 441,12	42 504 543,32	-
Kapitał podstawowy	1 169 345,00	-	1 169 345,00	-	1 169 345,00	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	-	-	-	5 325 000,00	5 325 000,00	10/2005
Akcje własne	-	-	-	-	-	-
Kapitały rezerwowe i zapasowe	31 498 008,99	(2 124 803,74)	29 373 205,25	(5 325 000,00)	24 048 205,25	11/2005
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 462 223,18	152 592,13	6 614 815,31	223 067,72	6 837 883,03	12/2005
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	509 849,56	(1 177 112,92)	(667 263,36)	5 791 373,40	5 124 110,04	13/2005
Udziały mniejszości	(5 691 257,39)	5 691 257,39	-	-	-	14/2005
Ujemna wartość firmy	-	241 006,88	241 006,88	(241 006,88)	-	15/2005
Zobowiązania długoterminowe	4 288 859,78	(71 538,55)	4 217 321,23	1 084 921,86	5 302 243,09	
Rezerwy	1 112 605,65	-	1 112 605,65	1 000 943,08	2 113 548,73	16/2005
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	166 431,60	46 248,63	212 680,23	1 439 474,81	1 652 155,04	17/2005
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 475 856,38	-	1 475 856,38	-	1 475 856,38	

Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	-	60 682,94	60 682,94	-	60 682,94	18/2005
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 533 966,15	(178 470,12)	1 355 496,03	(1 355 496,03)	-	19/2005
Zobowiązania krótkoterminowe	32 669 668,16	2 314 684,71	34 984 352,87	38 308,02	35 022 660,89	
Rezerwy	937 596,97	70 700,00	1 008 296,97	240 080,86	1 248 377,83	20/2005
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 886 923,40	-	5 886 923,40	-	5 886 923,40	-
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	206 311,62	206 311,62	-	206 311,62	21/2005
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	25 845 147,79	2 037 673,09	27 882 820,88	(321 324,84)	27 561 496,04	22/2005
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	119 552,00	119 552,00	23/2005
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	70 906 697,28	5 026 085,90	75 932 783,18	6 896 664,12	82 829 447,30	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2005 ROKU	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	109 590 749,54	6 973 916,91	116 564 666,45	(3 985 689,50)	112 578 976,95	24/2005
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	93 104 666,06	6 046 846,57	99 151 512,63	(5 039 417,30)	94 112 095,33	25/2005
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	16 486 083,48	927 070,34	17 413 153,82	1 053 727,80	18 466 881,62	-
Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	12 003 560,91	272 001,68	12 275 562,59	(112 555,90)	12 163 006,69	26/2005
Pozostałe przychody	4 566 828,65	124 305,21	4 691 133,86	(286 026,24)	4 405 107,62	27/2005
Pozostałe koszty	2 066 515,13	1 314 953,31	3 381 468,44	(41 809,25)	3 339 659,19	28/2005
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	6 982 836,09	(535 579,44)	6 447 256,65	922 066,71	7 369 323,36	-
Przychody finansowe	2 377 563,09	80 504,72	2 458 067,81	19 803,50	2 477 871,31	29/2005
Koszty finansowe	3 069 177,68	75 884,84	3 145 062,52	723 902,31	3 868 964,83	30/2005
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata brutto	6 291 221,50	(530 959,56)	5 760 261,94	217 967,90	5 978 229,84	-
Podatek dochodowy	1 302 297,88	149 887,95	1 452 185,83	87 815,13	1 540 000,96	31/2005
Pozostałe obciążenia zysku brutto	259 901,20	-	259 901,20	-	259 901,20	-
Zysk/ strata netto z działalności	4 729 022,42	(680 847,51)	4 048 174,91	130 152,77	4 178 327,68	-

gospodarczej						
Zysk/ strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata netto za rok obrotowy	4 729 022,42	(680 847,51)	4 048 174,91	130 152,77	4 178 327,68	-

SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2006 ROKU	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
AKTYWA						
Aktywa trwałe (długoterminowe)	29 277 368,08	-	29 277 368,08	7 691 403,90	36 968 771,98	-
Rzeczowe aktywa trwałe	26 971 719,50	-	26 971 719,50	2 587 262,33	29 558 981,83	1/2006
Nieruchomości inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Prawo użytkowania wieczystego gruntów	-	-	-	5 053 951,78	5 053 951,78	2/2006
Wartość firmy	-	-	-	-	-	-
Inne wartości niematerialne	309 292,78	-	309 292,78	-	309 292,78	-
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Inwestycje dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe	69 210,00	-	69 210,00	-	69 210,00	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 869 879,83	-	1 869 879,83	50 189,79	1 920 069,62	3/2006
Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	57 265,97	-	57 265,97	-	57 265,97	-
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	103 688 662,07	-	103 688 662,07	(39 258,30)	103 649 403,77	-
Zapasy	11 112 015,32	-	11 112 015,32	(1 153 670,70)	9 958 344,62	4/2006
Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe	57 942 388,54	-	57 942 388,54	1 026 219,36	58 968 607,90	5/2006
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	212 953,96	212 953,96	6/2006
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	19 697 091,56	-	19 697 091,56	-	19 697 091,56	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 937 166,65	-	14 937 166,65	(124 760,92)	14 812 405,73	7/2006
Aktywa długoterminowe sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-	-	-
AKTYWA RAZEM	132 966 030,15	-	132 966 030,15	7 652 145,60	140 618 175,75	-
PASYWA						
Kapitał własny	47 807 157,54	-	47 807 157,54	6 844 724,79	54 651 882,33	-

Kapitał podstawowy	1 600 000,00	-	1 600 000,00	-	1 600 000,00	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej			-	8 124 257,50	8 124 257,50	8/2006
Akcje własne	-	-	-	-	-	-
Kapitały rezerwowe i zapasowe	32 259 112,73	-	32 259 112,73	(5 325 000,00)	26 934 112,73	9/2006
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów	6 614 815,31		6 614 815,31	223 067,72	6 837 883,03	10/2006
Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego	7 333 229,50	-	7 333 229,50	3 822 399,57	11 155 629,07	11/2006
Udziały mniejszości	-	-	-	-	-	-
Ujemna wartość firmy	144 604,16	-	144 604,16	(144 604,16)	-	12/2006
Zobowiązania długoterminowe	2 376 070,40	-	2 376 070,40	13 928 403,17	16 304 473,57	-
Rezerwy	1 227 018,12	-	1 227 018,12	(185 781,91)	1 041 236,21	13/2006
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	272 953,34	-	272 953,34	1 612 015,92	1 884 969,26	14/2006
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	-	-	-	12 655 049,06	12 655 049,06	15/2006
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	723 219,04	-	723 219,04	-	723 219,04	-
Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	152 879,90	-	152 879,90	(152 879,90)	-	16/2006
Zobowiązania krótkoterminowe	82 638 198,05	-	82 638 198,05	(12 976 378,20)	69 661 819,85	-
Rezerwy	6 959 287,55	-	6 959 287,55	(3 559 944,28)	3 399 343,27	17/2006
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	18 099 109,00	-	18 099 109,00	(12 655 049,06)	5 444 059,94	18/2006
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	-	-	-	-	-	-
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	347 301,04	-	347 301,04	-	347 301,04	-
Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	57 232 500,46	-	57 232 500,46	2 333 675,89	59 566 176,35	19/2006
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	904 939,25	904 939,25	20/2006
Walutowe kontrakty terminowe	-	-	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	132 966 030,15	-	132 966 030,15	7 652 145,60	140 618 175,75	-

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01. DO 31.12.2006 ROKU	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	149 396 675,17	-	149 396 675,17	266 872,16	149 663 547,33	21/2006
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	121 960 050,23	-	121 960 050,23	(799 547,21)	121 160 503,02	22/2006
Zysk/ strata brutto ze sprzedaży	27 436 624,94	-	27 436 624,94	1 066 419,37	28 503 044,31	-

Koszty sprzedaży	-	-	-	-	-	-
Koszty ogólnego zarządu	9 930 550,91	-	9 930 550,91	2 668 226,54	12 598 777,45	23/2006
Pozostałe przychody	3 117 603,70	-	3 117 603,70	(96 402,72)	3 021 200,98	24/2006
Pozostałe koszty	3 750 356,34	-	3 750 356,34	-	3 750 356,34	-
Zysk/ strata z działalności operacyjnej	16 873 321,39	-	16 873 321,39	(1 698 209,89)	15 175 111,50	-
Przychody finansowe	708 016,84	-	708 016,84	13 396,91	721 413,75	25/2006
Koszty finansowe	2 360 852,10	-	2 360 852,10	66 789,97	2 427 642,07	26/2006
Udział w zyskach/stratach netto jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć rozliczanych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata brutto	15 220 486,13	-	15 220 486,13	(1 751 602,95)	13 468 883,18	-
Podatek dochodowy	3 875 691,57	-	3 875 691,57	217 370,88	4 093 062,45	27/2006
Pozostałe obciążenia zysku brutto	334 558,38	-	334 558,38	-	334 558,38	-
Zysk/ strata netto z działalności gospodarczej	11 010 236,18	-	11 010 236,18	(1 968 973,83)	9 041 262,35	-
Zysk/ strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	-	-	-	-
Zysk/ strata netto za rok obrotowy	11 010 236,18	-	11 010 236,18	(1 968 973,83)	9 041 262,35	-

Wpływ przejścia z poprzednich zasad rachunkowości na MSR dla przepływów pieniężnych w złotych

Za okres od 01.01 do 31.12.2003	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	14 222 869,82	59 157,60	14 282 027,42	(255 708,83)	14 026 318,59	33/2003
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(6 737 544,41)	(56 975,28)	(6 794 519,69)	-	(6 794 519,69)	34/2003
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	312 197,07	12 656,09	324 853,16	-	324 853,16	35/2003
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	7 797 522,48	14 838,41	7 812 360,89	(255 708,83)	7 556 652,06	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	4 939 236,93	36 945,22	4 976 182,15	-	4 976 182,15	36/2003
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	12 736 759,41	51 783,63	12 788 543,04	(255 708,83)	12 532 834,21	-

Za okres od 01.01 do 31.12.2004	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	17 388 764,25	448 945,66	17 837 709,91	44 698,62	17 882 408,53	36/2004
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(8 352 967,33)	(72 396,77)	(8 425 364,10)	126 753,97	(8 298 610,13)	37/2004
Przepływy środków	(6 997	(359	(7 356 570,21)	-	(7 356 570,21)	38/2004

pieniężnych z działalności finansowej	282,71)	287,50)				
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 038 514,21	17 261,39	2 055 775,60	171 452,59	2 227 228,19	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	12 736 759,41	51 783,63	12 788 543,04	(255 708,83)	12 532 834,21	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	14 775 273,62	69 045,02	14 844 318,64	(84 256,24)	14 760 062,40	39/2004

Za okres od 01.01 do 31.12.2005	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	16 428 370,28	839 645,83	17 268 016,11	(162 636,77)	17 105 379,34	32/2005

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(18 393 080,63)	(102 984,90)	(18 496 065,53)	66 704,22	(18 429 361,31)	33/2005
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	(3 265 819,51)	(561 378,83)	(3 827 198,34)	-	(3 827 198,34)	34/2005
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(5 230 529,86)	175 282,10	(5 055 247,76)	(95 932,55)	(5 151 180,31)	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	14 775 273,62	69 045,02	14 844 318,64	(84 256,24)	14 760 062,40	35/2005
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	9 544 743,76	244 327,12	9 789 070,88	(180 188,79)	9 608 882,09	-

Za okres od 01.01 do 31.12.2006	Zatwierdzone sprawozdania	Zmiana polityki rachunkowości	Poprzednie zasady rachunkowości	Skutki przejścia na MSSF	MSSF	Numer noty
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 550 708,12	-	2 550 708,12	55 427,87	2 606 135,99	28/2006
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(7 088 542,91)	-	(7 088 542,91)	-	(7 088 542,91)	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	9 685 930,56	-	9 685 930,56	-	9 685 930,56	-
Zwiększenie/ zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	5 148 095,77	-	5 148 095,77	55 427,87	5 203 523,64	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	9 789 070,88	-	9 789 070,88	(180 188,79)	9 608 882,09	29/2006
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	14 937 166,65	-	14 937 166,65	(124 760,92)	14 812 405,73	-

Objaśnienie różnic pomiędzy sporządzonymi i zatwierdzonymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za lata 2003-2006 a danymi doprowadzonymi do porównywalności oraz objaśnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR:

KOREKTY – PRZEJŚCIE NA MSSF - na dzień 01.01.2004 roku

BILANS - AKTYWA

Nota nr 1/2003 - Rzeczowe aktywa trwałe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
2.626.862,95	Wycena środków trwałych w KZME Karelma S.A. do wartości godziwej i korekta amortyzacji	2.677.617,73	Wycena środków trwałych do wartości godziwej – przeszacowanie wartości początkowej
220.236,37	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 1.442.572,47	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
560.193,45	Wprowadzenie do ewidencji środków trwałych używanych na	-	-

	podstawie umów leasingu- w ENERGOINSTAL S.A.		
7.204,99	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
22.290,80	Cofnięcie umorzenia – KZME Karelma S.A.	-	-
3.436.788,56	RAZEM	1.235.045,26	RAZEM

Nota nr 2/2003 - Prawo użytkowania wieczystego gruntów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	2.909.755,74	Wycena gruntu do wartości godziwej
-	-	1.442.572,47	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
-	-	4.352.328,21	RAZEM

Nota nr 3/2003 - Długoterminowe aktywa finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-131.000,00	Włączenie do konsolidacji – wyłączenie udziałów Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	-	-
-131.000,00	RAZEM	-	-

Nota nr 4/2003 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	40.089,48	Podatek odroczony – korekta rezerw na świadczenia pracownicze
-	-	3.144,25	Podatek odroczony z tytułu dyskonta należności pow. 12 m-cy
-	-	161.426,01	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
-	-	13.433,00	Korekta podatku odroczonego - Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.
-	-	218.092,74	RAZEM

Nota nr 5/2003 - Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
18.576,32	Odsetki od umów leasingu ENERGOINSTAL S.A. – część długoterminowa	-	-
18.576,32	RAZEM	-	-

Nota nr 6/2003 - Zapasy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
15.415,35	Produkty w toku – włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o.	-734.821,71	Wycena kontraktów – korekta produkcji w toku
-	-	-192.749,22	Przesunięcie zaliczek do należności
15.415,35	RAZEM	-927.570,93	RAZEM

Nota nr 7/2003 - Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
1.004.634,08	Włączenie do konsolidacji ENERGOINSTAL Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 16.548,75	Dyskonto należności pow. 12 m-cy
- 655.539,54	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	337.140,56	Wycena kontraktów – korekta przychodów
193.775,00	Korekta należności i rozliczeń międzyokresowych- z tytułu podatków -ENERGOINSTAL S.A. i	192.749,22	Przesunięcie zaliczek przychodów zapasów do należności

	Standardkessel Ferum sp. z o.o.		
-	-	172.683,60	Przesunięcie salda ZFŚS po skompensowaniu należności i środków pieniężnych z funduszem
542.869,54	RAZEM	686.024,63	RAZEM

Nota nr 8/2003 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
51.783,63	Włączenie do konsolidacji ENERGOINSTAL Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko-Biała Sp. z o.o.	- 255.708,83	Przesunięcie środków pieniężnych ZFŚS do pozostałych należności
51.783,63	RAZEM	- 255.708,83	RAZEM

BILANS – PASYWA**Nota nr 9/2003 - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-	-	5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 10/2003 - Kapitały rezerwowe i zapasowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
28.040,72	Kapitał zapasowy Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko - Biała Sp. z o.o.	- 5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-674.220,00	Korekta konsolidacyjna kapitału rezerwowego KZME Karelma S.A.	-	-
-646.179,28	RAZEM	- 5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 11/2003 - Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
171.420,00	Kapitał z aktualizacji wyceny użytkowania wieczystego – włączenie do konsolidacji Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	223.067,72	Przesunięcie na kapitał z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
171.420,00	RAZEM	223.067,72	RAZEM

Nota nr 12/2003 - Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-777.799,71	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 22.290,80	Przesunięcie (przywrócenie) kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
100.000,00	Odwrocenie odpisu na udziały w Energoinstal Sp. z o.o. – włączenie do konsolidacji	13.433,00	Korekta podatku odroczonego Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.
161.550,44	Korekta wyniku ENERGOINSTAL S.A. (koszty leasingu)	- 322.121,73	Wycena kontraktów – korekta przychodów i kosztów
19.103,74	Korekta wyniku Karelmy S.A.	677.092,29	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
92.437,15	Korekty konsolidacyjne	4.525.772,51	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
-	-	- 170.907,79	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
- 404.708,38	RAZEM	4.700.977,48	RAZEM

Nota nr 13/2003 - Udziały mniejszości

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
2.785.225,53	Przesunięcie ujemnych kapitałów mniejszości do wyniku (straty) lat ubiegłych	-	-
2.785.225,53	RAZEM	-	-

Nota nr 14/2003 - Ujemna wartość firmy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
433.812,32	Ujemna wartość firmy – wycena wartości godziwej KZME Karelma S.A.	-	-
433.812,32	RAZEM	-	-

Nota nr 15/2003 - Rezerwy długoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	1.202.616,13	Przesunięcie redukcji zobowiązań z układu
-	-	- 259.228,63	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	943.387,50	RAZEM

Nota nr 16/2003 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
59.751,53	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku – korekta kosztów środków trwałych w leasingu w ENERGOINSTAL S.A.	-75.559,42	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych
-	-	161.968,38	Korekta podatku odroczonego z tytułu dyskonta należności i zobowiązań pow. 12 m-cy
-	-	1.061.600,96	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny środków trwałych oraz korekty amortyzacji
-	-	161.426,01	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
59.751,53	RAZEM	1.309.435,93	RAZEM

Nota nr 17/2003 - Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
199.258,74	Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu ENERGOINSTAL S.A.	-	-
199.258,74	RAZEM	-	-

Nota nr 18/2003 - Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 200.776,92	Przesunięcie (przywrócenie) kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
-	-	- 1.202.616,13	Przesunięcie redukcji zobowiązań z układu
-	-	- 1.403.393,05	RAZEM

Nota nr 19/2003 - Rezerwy krótkoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
70.700,00	Rezerwy na zaległe urlopy - Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	470.225,90	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	-115.566,50	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
70.700,00	RAZEM	354.659,40	RAZEM

Nota nr 20/2003 - Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
1.116,63	Ujemne saldo na rachunku bankowym – Energoinstal Sp. z o.o.	-	-
1.116,63	RAZEM	-	-

Nota nr 21/2003 - Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
188.781,37	Zobowiązania krótkoterminowe – leasing środków trwałych w ENERGOINSTAL S.A.	-	-
188.781,37	RAZEM	-	-

Nota nr 22/2003 - Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
163.202,59	Korekta zobowiązań z tytułu podatku - ENERGOINSTAL S.A. i Standardkessel Ferum sp. z o.o	- 852.465,17	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy (wobec jednostek powiązanych i innych)
1.874.798,37	Włączenie Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o. i Energoinstal Sp. z o.o. do konsolidacji	- 83.025,23	Przesunięcie ZFŚS do pozostałych należności
- 962.746,02	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	115.566,50	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
-	-	-4.540.737,22	Przesunięcie zobowiązań z tyt. podatku dochodowego
1.075.254,94	RAZEM	- 5.360.661,12	RAZEM

Nota nr 23/2003 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	4.540.737,22	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
-	-	4.540.737,22	RAZEM

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – 01.01.2003 - 31.12.2003 roku**Nota nr 24/2003 - Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
3.358.815,20	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.,	- 16.548,75	Dyskonto należności pow. 12 m-cy
- 2.460.961,33	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	337.140,56	Wycena kontraktów – korekta przychodów
897.853,87	RAZEM	320.591,81	RAZEM

Nota nr 25/2003 - Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
4.721.072,32	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 852.465,17	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy
- 1.919.396,93	Korekta włączenia KZME Karelmy S.A.	734.821,71	Wycena kontraktów – korekta kosztów
- 1.827.526,90	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	162.742,19	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
- 154.218,64	Korekta kosztów leasingu ENERGOINSTAL S.A.	-	-
3.187,06	Korekta amortyzacji do wartości godziwej (KZME Karelma S.A.)	-	-
823.116,91	RAZEM	45.098,73	RAZEM

Nota nr 26/2003 - Koszty sprzedaży

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
- 39.651,29	Przesunięcia w Grupie do kosztów ogólnego zarządu	-	-
- 39.651,29	RAZEM	-	-

Nota nr 27/2003 - Koszty ogólnego zarządu

Zmiana polityki	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na	Wyjaśnienie
-----------------	-------------	---------------------	-------------

rachunkowości		MSSF	
206.686,72	Włączenia do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	48.255,08	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
- 155.790,33	Korekta kosztów leasingu w ENERGOINSTAL S.A.	-	-
- 5.583,20	Korekta umorzenia prawa użytkowania gruntów (KZME Karelma S.A.)	-	-
- 1.248.969,64	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
- 1.203.656,45	RAZEM	48.255,08	RAZEM

Nota nr 28/2003 - Pozostałe przychody

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
36.177,16	Włączenia do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 11.166,40	Przesunięcie kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
- 22.972,62	Korekta włączenia KZME Karelma S.A.	-	-
48.201,36	Odpis ujemnej wartości firmy KZME Karelma S.A.	-	-
61.405,90	RAZEM	- 11.166,40	RAZEM

Nota nr 29/2003 - Pozostałe koszty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
180.949,05	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.,	-	-
- 124.347,96	Korekta włączenia KZME Karelma S.A.	-	-
56.601,09	RAZEM	-	-

Nota nr 30/2003 - Przychody finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
5.671,83	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	-	-
- 10.206,10	Korekta włączenia KZME Karelma SA	-	-
51.452,60	Korekta różnic kursowych	-	-
46.918,33	RAZEM	-	-

Nota nr 31/2003 - Koszty finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
88.707,00	Odsetki i różnice kursowe umowy leasingu - ENERGOINSTAL S.A.	-	-
30.579,49	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	-	-
- 82.056,37	Korekta włączenia KZME Karelma S.A.	-	-
51.452,60	Korekta różnic kursowych	-	-
88.682,72	RAZEM	-	-

Nota nr 32/2003 - Podatek dochodowy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
13.839,00	Podatek dochodowy – część bieżąca	158.824,13	Podatek odroczony z tytułu dyskonta

	(Instal Katowice ZBM Bielsko-Biała Sp. z o.o.)		należności i zobowiązań powyżej 12 m-cy
59.751,53	Korekta podatku odroczonego – koszty leasingu ENERGOINSTAL S.A.	- 75.559,42	Podatek odroczonego z tytułu wyceny kontraktów – wycena przychodów i kosztów
-	-	- 40.089,48	Podatek odroczonego z tytułu korekty rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 13.433,00	Korekta podatku odroczonego – Instal Katowice ZBM Bielsko-Biała Sp. z o.o.
73.590,53	RAZEM	29.742,23	RAZEM

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH– 01.01.2003 - 31.12.2003 roku**Nota nr 33/2003 - Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-26.687,86	Korekta wyniku-włączenie Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., korekta wyłączeń konsolidacyjnych	186.329,37	Korekta wyniku – przekształcenia przychodów i kosztów oraz odroczonego podatku dochodowego
-431.035,45	Straty udziałowców mniejszościowych	-	-
134.191,89	Korekta amortyzacji	-274.712,00	Korekta amortyzacji – wartość godziwa środków trwałych
169.634,10	Korekta o odsetki od umów leasingu oraz gwarancji	-	-
-5.292,86	Korekta wyniku na sprzedaży środków trwałych – wyłączenia konsolidacyjne	-	-
28.751,53	Korekta zmiany stanu rezerw	2.607.482,83	Korekta rezerw z wyceny świadczeń pracowniczych oraz odroczonego podatku dochodowego
590.558,91	Korekta zmiany stanu zapasów	927.570,93	Korekta zmiany stanu zapasów - wycena kontraktów długoterminowych
-3.367.349,97	Korekta zmiany stanu należności	-348.884,07	Korekta zmiany stanu należności – przesunięcie zaliczek, dyskonto należności powyżej 12 m-cy
3.931.240,63	Korekta zmiany stanu zobowiązań	-819.923,90	Korekta zmiany stanu zobowiązań – przesunięcie zobowiązań z układu, dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
-1.436.340,57	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych	-1.958.626,35	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych – wycena kontraktów długoterminowych
471.487,25	Korekty konsolidacyjne	-574.945,64	Korekty przekształceń konsolidacyjnych, przesunięcie różnic kursowych z wyceny zakupu środków trwałych Oddział Niemcy
59.157,60	RAZEM	-255.708,83	RAZEM

Nota nr 34/2003 - Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
5.771,87	Korekta zbycia środków trwałych – włączenie spółek do konsolidacji	-	-
-3.767,15	Korekta nabycia środków trwałych – włączenie spółek do konsolidacji	-	-
-58.980,00	Korekta nabycia udziałów	-	-
-56.975,28	RAZEM	-	-

Nota nr 35/2003 - Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
677.419,21	Korekta wpływów z tytułu zaciągniętych pożyczek – wyłączenia konsolidacyjne	-	-
-114.808,28	Korekta spłaty zaciągniętych	-	-

	kredytów – włączenie spółek do konsolidacji		
-380.320,74	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
-169.634,10	Odsetki od umów leasingu finansowego oraz gwarancji	-	-
12.656,09	RAZEM	-	-

Nota nr 36/2003 - Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
36.945,22	Korekta o środki pieniężne spółek włączonych do konsolidacji	-	-
36.945,22	RAZEM	-	-

KOREKTY – PRZEJŚCIE NA MSSF - na dzień 31.12.2004 roku**BILANS - AKTYWA****Nota nr 1/2004 - Rzeczowe aktywa trwałe**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
2.598.501,55	Wycena środków trwałych w KZME Karelma S.A. do wartości godziwej i korekta amortyzacji	2.677.617,73	Wycena środków trwałych do wartości godziwej – przeszacowanie wartości początkowej
201.133,26	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	545.682,64	Korekta umorzenia
726.740,52	Wprowadzenie do ewidencji środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu –w ENERGOINSTAL S.A.	- 417.105,00	Przesunięcia środków trwałych w budowie do inwestycji długoterminowych
4.584,88	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	- 1.442.572,47	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
33.444,20	Cofnięcie umorzenia – KZME Karelma S.A.	-	-
3.564.404,41	RAZEM	1.363.622,90	RAZEM

Nota nr 2/2004 - Nieruchomości inwestycyjne

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	417.105,00	Inwestycje długoterminowe – nieruchomości (grunt w Borowej Wsi)
-	RAZEM	417.105,00	RAZEM

Nota nr 3/2004 - Prawo użytkowania wieczystego gruntów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	2.909.755,74	Wycena gruntu do wartości godziwej
-	-	1.442.572,47	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
-	-	4.352.328,21	RAZEM

Nota nr 4 - Długoterminowe aktywa finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-131.000,00	Włączenie do konsolidacji – wyłączenie udziałów Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 4.894.800,00	Przesunięcie do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności
-131.000,00	RAZEM	- 4.894.800,00	RAZEM

Nota nr 5/2004 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	20.023,32	Podatek odroczony – korekta rezerw na

			świadczenia pracownicze
-	-	17.058,08	Podatek odroczone z tytułu dyskonta należności pow. 12 m-cy
-	-	84.887,31	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
-	-	15.031,00	Korekta podatku odroczonego - Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.
-	-	136.999,71	RAZEM

Nota nr 6/2004 - Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
12.172,00	Odsetki od umów leasingu ENERGOINSTAL S.A. – część długoterminowa	-	-
12.172,00	RAZEM	-	-

Nota nr 7/2004 - Zapasy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
199.013,73	Produkty w toku – włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 4.241.771,27	Wycena kontraktów – korekta produkcji w toku
-	-	- 3.122,47	Przesunięcie zaliczek do należności
199.013,73	RAZEM	- 4.244.893,74	RAZEM

Nota nr 8/2004 - Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
1. 225.624,33	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 89.779,39	Dyskonto należności pow. 12 m-cy
- 87.431,92	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	4.402.497,47	Wycena kontraktów – korekta przychodów
20.566,11	Korekta należności i rozliczeń międzyokresowych z tytułu podatków -Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	3.122,47	Przesunięcie zaliczek z zapasów do należności
34.812,93	Odsetki od umów leasingu (rozliczenia międzyokresowe) – wyłączenie części krótkoterminowej dotyczącej Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 560,80	Korekta odpisu na należności – przesunięcie należności od jednostek powiązanych
-	-	4.021,56	Przesunięcie salda ZFSS po skompensowaniu należności i środków pieniężnych z funduszem
-	-	- 54.037,00	Przesunięcie należności z tytułu podatku dochodowego
-	-	-1.069.600,00	Przesunięcie walutowych kontraktów terminowych
1.193.571,45	RAZEM	3.195.664,31	RAZEM

Nota nr 9/2004 - Należności z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	54.037,00	Przesunięcie należności z tytułu podatku dochodowego
-	-	54.037,00	RAZEM

Nota nr 10/2004 - Walutowe kontrakty terminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	1.069.600,00	Przesunięcie walutowych kontraktów

			terminowych
-	-	1.069.600,00	RAZEM

Nota nr 11/2004 – Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	4.894.800,00	Przesunięcie inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności
-	-	4.894.800,00	RAZEM

Nota nr 12/2004 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
69.045,02	Włączenie do konsolidacji ENERGOINSTAL Sp. z o.o. oraz Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 84.256,24	Przesunięcie środków pieniężnych ZFŚS do pozostałych należności
69.045,02	RAZEM	- 84.256,24	RAZEM

BILANS - PASYWA**Nota nr 13/2004 - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-	-	5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 14/2004 -Kapitały rezerwowe i zapasowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
28.040,72	Kapitał zapasowy Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o. – włączenie do konsolidacji	- 5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-674.220,00	Korekta konsolidacyjna kapitału rezerwowego Karelmy S.A.	-	-
-646.179,28	RAZEM	- 5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 15/2004 -Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny aktywów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
171.420,00	Kapitał z aktualizacji wyceny użytkowania wieczystego – włączenie do konsolidacji Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	223.067,72	Przesunięcie na kapitał z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
2.844,00	Korekta kapitału mniejszości - KZME Karelma S.A.	-	-
- 7.110,00	Korekta wyceny środków trwałych (KZME Karelma S.A.)	-	-
167.154,00	RAZEM	223.067,72	RAZEM

Nota nr 16/2004 - Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
9.005,74	Korekta wyniku wynikająca z konsolidacji	- 33.444,20	Przesunięcie (przywrócenie) kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
- 862.708,08	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	15.031,00	Korekta podatku odroczonego Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.
144.604,08	Odpis ujemnej wartości KZME Karelma S.A.	130.188,22	Wycena kontraktów – korekta przychodów i kosztów
100.000,00	Odwroćenie odpisu na udziały w Energoinstal Sp. z o.o. – włączenie do konsolidacji	344.654,12	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
- 875.357,20	Kapitał mniejszości	4.967.775,45	Wycena środków trwałych i korekta amortyzacji
72.887,68	Korekty konsolidacyjne	- 85.362,56	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
275.238,13	Korekta wyniku ENERGOINSTAL S.A. (koszty leasingu)	-	-
-1.136.329,65	RAZEM	5.338.842,03	RAZEM

Nota nr 17/2004 - Udziały mniejszości

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
3.623.326,53	Przesunięcie ujemnych kapitałów mniejszości do wyniku (straty) lat ubiegłych	-	-
3.623.326,53	RAZEM	-	-

Nota nr 18/2004 - Ujemna wartość firmy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
337.409,60	Ujemna wartość firmy – wycena wartości godziwej KZME Karelma S.A.	-	-
337.409,60	RAZEM	-	-

Nota nr 19/2004 - Rezerwy długoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	1.202.616,13	Przesunięcie redukcji zobowiązań z układu
-	-	- 285.659,13	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	916.957,00	RAZEM

Nota nr 20/2004 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
13.533,90	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku – korekta kosztów środków trwałych w leasingu w ENERGOINSTAL S.A.	30.537,98	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych
-	-	97.902,88	Korekta podatku odroczonego z tytułu dyskonta należności i zobowiązań pow. 12 m-cy
-	-	1.165.280,66	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny środków trwałych oraz korekty amortyzacji
-	-	84.887,31	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
13.533,90	RAZEM	1.378.608,83	RAZEM

Nota nr 21/2004 - Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
209.049,34	Zobowiązania długoterminowe z tyt. umów leasingu ENERGOINSTAL S.A.	-	-
209.049,34	RAZEM	-	-

Nota nr 22/ 2004 - Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 189.623,52	Przesunięcie kapitału z aktualizacji wyceny gruntów
-	-	- 1.202.616,13	Przesunięcie redukcji zobowiązań z układu
-	-	- 141.726,50	Przesunięcie redukcji zobowiązań budżetowych z układu
-	-	- 1.533.966,15	RAZEM

Nota nr 23/2004 - Rezerwy krótkoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
70.700,00	Rezerwy na zaległe urlopy - Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	391.045,01	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 24.066,10	Przesunięcie z rozliczeń międzyokresowych biernych
70.700,00	RAZEM	366.978,91	RAZEM

Nota nr 24/2004 - Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
272,57	Debet na rachunku bankowym – Energoinstal Sp. z o.o	-	-

272,57	RAZEM	-	-
---------------	--------------	---	---

Nota nr 25/2004 – Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
224.875,95	Zobowiązania krótkoterminowe – leasing środków trwałych w ENERGOINSTAL S.A.	-	-
224.875,95	RAZEM	-	-

Nota nr 26/2004 - Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
71.594,24	Korekta zobowiązań z tytułu podatku - ENERGOINSTAL S.A. i Standardkassel Ferum Sp. z o.o.	- 515.278,31	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy (wobec jednostek powiązanych i innych)
2.070.686,86	Włączenie Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o. do konsolidacji	- 80.234,68	Przesunięcie ZFŚS do pozostałych należności
- 186.187,95	Włączenie Energoinstal Sp. z o.o. do konsolidacji	- 560,80	Przesunięcie na odpis aktualizujący należności
87.300,5	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	141.726,50	Przesunięcie redukcji zobowiązań budżetowych z układu
-	-	24.066,10	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
-	-	-3.571.543,92	Przesunięcie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego
2.043.393,65	RAZEM	- 4.001.825,11	RAZEM

Nota nr 27/2004 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	3.571.543,92	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
-	-	3.571.543,92	RAZEM

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – 01.01.2004 - 31.12.2004 roku**Nota nr 28/2004 - Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
4.991.860,90	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.,	4.065.356,91	Wycena kontraktów – korekta przychodów
- 1.623,68	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	- 73.230,64	Dyskonto należności powyżej 12 m-cy
4.990.237,22	RAZEM	3.992.126,27	RAZEM

Nota nr 29/2004 - Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
5.321.260,97	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 479.747,05	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy
- 420.393,84	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	3.506.949,56	Wycena kontraktów – korekta kosztów
- 40.392,95	Korekta kosztów leasingu ENERGOINSTAL S.A.	- 401.676,99	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
- 21.251,40	Korekta amortyzacji do wartości godziwej (KZME Karelma SA)	- 35.020,74	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
4.839.222,78	RAZEM	2.590.504,78	RAZEM

Nota nr 30/2004 - Koszty ogólnego zarządu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
120.565,99	Włączenia do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal	- 144.005,65	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji

	Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.		
- 106.334,23	Korekta kosztów leasingu w ENERGOINSTAL S.A.	- 70.590,65	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
- 11.153,40	Korekta umorzenia prawa użytkowania gruntów (KZME Karelma S.A.)	-	-
- 5.485,72	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
- 2.407,36	RAZEM	- 214.596,30	RAZEM

Nota nr 31/2004 - Pozostałe przychody

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
175.481,44	Włączenia do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	- 11.153,40	Przesunięcie kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
96.402,72	Odpis ujemnej wartości firmy KZME Karelma S.A.	-	-
271.884,16	RAZEM	- 11.153,40	RAZEM

Nota nr 32/2004 - Pozostałe koszty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
282.690,91	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.,	-	-
- 1.165,42	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
281.525,49	RAZEM	-	-

Nota nr 33/2004 - Przychody finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
6.589,14	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	-	-
- 244.379,52	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych (odsetki od pożyczki)	-	-
- 237.790,38	RAZEM	-	-

Nota nr 34/2004 - Koszty finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
28.228,99	Odsetki i różnice kursowe – umowy leasingu ENERGOINSTAL S.A.	816.933,91	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
8.006,39	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.	-	-
- 244.379,52	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych – odsetki od pożyczek	-	-
- 208.144,14	RAZEM	816.933,91	RAZEM

Nota nr 35/2004 - Podatek dochodowy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
4.810,50	Korekta podatku odroczonego – koszty leasingu ENERGOINSTAL S.A.	- 77.979,33	Podatek odroczone z tyt. dyskonta należności i zobowiązań powyżej 12 m-cy
-	-	106.097,40	Podatek odroczone z tyt. wyceny kontraktów – wycena przychodów i kosztów
-	-	103.679,70	Podatek odroczone z tyt. wyceny środków trwałych i korekta amortyzacji
-	-	20.066,16	Podatek odroczone z tyt. korekty rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 1.598,00	Korekta podatku odroczonego Instal

			Katowice ZBM Bielsko Biała Sp. z o.o.
4.810,50	RAZEM	150.265,93	RAZEM

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH– 01.01.2004 - 31.12.2004 roku**Nota nr 36/2004 - Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
113.362,93	Korekta wyniku-włączenie Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., korekta wyłączeń konsolidacyjnych	637.864,55	Korekta wyniku – przekształcenia przychodów i kosztów oraz odroczonego podatku dochodowego
-842.140,20	Straty udziałowców mniejszościowych	-	-
624.606,35	Korekta amortyzacji	-545.682,64	Korekta amortyzacji – wartość godziwa środków trwałych
371.940,56	Korekta – przesunięcie odsetek od umów leasingu oraz od gwarancji	-	-
16.839,98	Korekta wyniku na sprzedaży środków trwałych – wyłączenia konsolidacyjne	-	-
-46.217,63	Korekta zmiany stanu rezerw	55.061,91	Korekta rezerw z wyceny świadczeń pracowniczych oraz odroczonego podatku dochodowego
-183.598,38	Korekta zmiany stanu zapasów	3.556.698,85	Korekta zmiany stanu zapasów - wycena kontraktów długoterminowych, przesunięcie odpisu aktualizującego wartość zapasów
-1.876.014,65	Korekta zmiany stanu należności	432.080,23	Korekta zmiany stanu należności – przesunięcie zaliczek, dyskonto należności powyżej 12 m-cy
1.341.654,23	Korekta zmiany stanu zobowiązań	401.356,91	Korekta zmiany stanu należności – przesunięcie zobowiązań z układu, dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
537.067,89	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych	-4.126.551,18	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych – wycena kontraktów długoterminowych
391.444,58	Korekty konsolidacyjne	-366.130,01	Korekty przekształceń konsolidacyjnych – przesunięcie odpisu aktualizującego wartość zapasów, przesunięcie różnic kursowych z wyceny zakupu środków trwałych Oddział Niemcy
448.945,66	RAZEM	44.698,62	RAZEM

Nota nr 37/2004 - Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-18.805,40	Korekta zbycia środków trwałych – włączenie spółek do konsolidacji, korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
-53.591,37	Korekta nabycia środków trwałych – włączenie spółek do konsolidacji, korekta wyłączeń konsolidacyjnych	126.753,97	Korekta nabycia środków trwałych - przesunięcie różnic kursowych z wyceny zakupu środków trwałych Oddział Niemcy
- 72.396,77	RAZEM	126.753,97	

Nota nr 38/2004 - Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
287.636,32	Korekta wpływów z tytułu zaciągniętych pożyczek – wyłączenia konsolidacyjne	-	-
-844,06	Korekta spłaty zaciągniętych kredytów – włączenie spółek do konsolidacji	-	-
-274.139,20	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
-371.940,56	Odsetki od umów leasingu finansowego oraz gwarancji	-	-
-359.287,50	RAZEM	-	-

Nota nr 39/2004 - Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
69.045,02	Korekta o środki pieniężne spółek włączonych do konsolidacji	-84.256,24	Korekta o środki pieniężne ZFŚS – przesunięcie do pozostałych należności
69.045,02	RAZEM	-84.256,24	

KOREKTY – PRZEJŚCIE NA MSSF - na dzień 31.12.2005 roku**BILANS - AKTYWA****Nota nr 1/2005 - Rzeczowe aktywa trwałe**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
2.566.917,39	Wycena środków trwałych w KZME Karelma S.A. do wartości godziwej i korekta amortyzacji	2.677.617,73	Wycena środków trwałych do wartości godziwej – przeszacowanie wartości początkowej
192.228,89	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	1.259.260,95	Korekta umorzenia
606.183,80	Wprowadzenie do ewidencji środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu - w ENERGOINSTAL S.A.	- 1.797.581,22	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
-147.883,26	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
2.788,35	Cofnięcie umorzenia – KZME Karelma S.A.	-	-
3.220.235,17	RAZEM	2.139.297,46	RAZEM

Nota nr 2/2005 - Prawo użytkowania wieczystego gruntów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	2.909.755,74	Wycena gruntu do wartości godziwej
-	-	41.809,25	Korekta umorzenia gruntów KZME Karelma SA
-	-	1.797.581,22	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
-	-	4.749.146,21	RAZEM

Nota nr 3/2005 - Długoterminowe aktywa finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-131.000,00	Włączenie do konsolidacji – wyłączenie udziałów Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	-	-
-131.000,00	RAZEM	-	-

Nota nr 4/2005 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
60.654,35	Włączenie do konsolidacji Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o. i Energoinstal Sp. z o.o.	13.018,96	Podatek odroczony – korekta rezerw na świadczenia pracownicze
-	-	13.295,41	Podatek odroczony z tytułu dyskonta należności pow. 12 m-cy
-	-	68.705,19	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
60.654,35	RAZEM	95.019,56	RAZEM

Nota nr 5/2005 - Długoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
1.593,80	Odsetki od umów leasingu ENERGOINSTAL S.A. – część	-	-

	długoterminowa		
1.593,80	RAZEM	-	-

Nota nr 6/2005 - Zapasy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 352.850,37	Wycena kontraktów - korekta produkcji w toku
54.046,96	Produkty w toku – włączenie do konsolidacji Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 88.054,74	Przesunięcie zaliczek do należności
54.046,96	RAZEM	- 440.905,11	RAZEM

Nota nr 7/2005 - Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
1. 794.060,82	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 69.975,89	Dyskonto należności pow. 12 m-cy
- 272.817,33	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	416.807,97	Wycena kontraktów – korekta przychodów
38.614,76	Korekta należności z tytułu podatków w ENERGOINSTAL S.A.	88.054,74	Przesunięcie zaliczek z zapasów do należności
16.370,25	Odsetki od umów leasingu (rozliczenia międzyokresowe) – część krótkoterminowa	- 560,80	Korekta odpisu na należności – przesunięcie należności od jednostek powiązanych
-	-	99.968,77	Przesunięcie salda ZFŚS po skompensowaniu należności i środków pieniężnych z funduszem
-	-	- 321.554,00	Przesunięcie należności z tytułu podatku dochodowego
1.576.228,50	RAZEM	212.740,79	RAZEM

Nota nr 8/2005 - Należności z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	321.554,00	Przesunięcie należności z tytułu podatku dochodowego
-	RAZEM	321.554,00	RAZEM

Nota nr 9/2005 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
244.327,12	Włączenie do konsolidacji ENERGOINSTAL Sp. z o.o. oraz Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	- 180.188,79	Przesunięcie środków pieniężnych ZFŚS do pozostałych należności
244.327,12	RAZEM	- 180.188,79	RAZEM

BILANS - PASYWA**Nota nr 10/2005 - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-	-	5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 11/2005 - Kapitały rezerwowe i zapasowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
66.469,68	Kapitał zapasowy Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o. – włączenie do konsolidacji	- 5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

- 674.220,00	Korekta konsolidacyjna kapitału rezerwowego Karelmy S.A.	-	-
- 1.517.053,42	Korekta konsolidacyjna kapitału zapasowego z odpisu kapitału z aktualizacji wyceny – likwidacja środków trwałych	-	-
- 2.124.803,74	RAZEM	- 5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 12/2005 - Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny aktywów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
171.420,00	Kapitał z aktualizacji wyceny użytkowania wieczystego – włączenie do konsolidacji Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	223.067,72	Przesunięcie na kapitał z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
12.551,91	Korekta kapitału mniejszości	-	-
- 31.379,78	Korekta wyceny środków trwałych (KZME Karelma S.A.)	-	-
152.592,13	RAZEM	223.067,72	RAZEM

Nota nr 13/2004 - Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-1.228.305,14	Odpis wartości firmy SKF Sp. z o.o.	- 223.067,72	Przesunięcie (przywrócenie) kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
- 412.740,50	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o. i Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	241.006,88	Korekta ujemnej wartości firmy
96.402,72	Odpis ujemnej wartości KZME Karelma S.A.	51.805,66	Wycena kontraktów – korekta przychodów i kosztów
100.000,00	Odwrocenie odpisu na udziały w Energoinstal Sp. z o.o. – włączenie do konsolidacji	189.547,30	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
34.038,44	Korekta amortyzacji – korekta konsolidacyjna wartości godziwej	5.545.773,88	Wycena środków trwałych i korekta amortyzacji
- 55.786,40	Korekta wyniku KZME Karelma S.A.	- 55.501,85	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
289.277,96	Korekta wyniku ENERGOINSTAL S.A. (koszty leasingu)	41.809,25	Korekta umorzenia gruntów
-1.177.112,92	RAZEM	5.791.373,40	RAZEM

Nota nr 14/2005 - Udziały mniejszości

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
5.691.257,39	Przesunięcie ujemnych kapitałów mniejszości do wyniku (straty) lat ubiegłych	-	-
5.691.257,39	RAZEM	-	-

Nota nr 15/2005 - Ujemna wartość firmy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
241.006,88	Ujemna wartość firmy – wycena wartości godziwej KZME Karelma S.A.	-241.006,88	Korekta ujemnej wartości firmy – KZME Karelma S.A.
241.006,88	RAZEM	-241.006,88	RAZEM

Nota nr 16/2005 - Rezerwy długoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	1.202.616,13	Przesunięcie redukcji zobowiązań z układu
-	-	- 201.673,05	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	1.000.943,08	RAZEM

Nota nr 17/2005 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
46.248,63	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku – korekta kosztów środków trwałych w leasingu w ENERGOINSTAL S.A.	12.151,94	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych
-	-	57.757,14	Korekta podatku odroczonego z tytułu dyskonta należności i zobowiązań pow. 12 m-cy
-	-	1.300.860,54	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny środków trwałych oraz korekty amortyzacji
-	-	68.705,19	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
46.248,63	RAZEM	1.439.474,81	RAZEM

Nota nr 18/2005 - Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
60.682,94	Zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu ENERGOINSTAL S.A.	-	-
60.682,94	RAZEM	-	-

Nota nr 19/2005 - Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-178.470,12	Korekta rozliczeń międzyokresowych – prawo użytkowania wieczystego (KZME Karelma S.A.)	- 1.202.616,13	Przesunięcie redukcji zobowiązań z układu
-	-	- 152.879,90	Przesunięcie redukcji zobowiązań budżetowych z układu
-178.470,12	RAZEM	- 1.355.496,03	RAZEM

Nota nr 20/2005 - Rezerwy krótkoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
70.700,00	Rezerwy na zaległe urlopy - Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o.	270.193,86	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 30.113,00	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
70.700,00	RAZEM	240.080,86	RAZEM

Nota nr 21/2005 - Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
206.311,62	Zobowiązania krótkoterminowe – leasing środków trwałych w ENERGOINSTAL S.A.	-	-
206.311,62	RAZEM	-	-

Nota nr 22/2005 - Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
60.221,46	Korekta zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych - ENERGOINSTAL S.A.	- 303.984,92	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy (wobec jednostek powiązanych i innych)
2.334.720,80	Włączenie Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o. do konsolidacji	- 80.220,02	Przesunięcie ZFSS do pozostałych należności
- 270.530,03	Włączenie Energoinstal Sp. z o.o. do konsolidacji	- 560,80	Przesunięcie na odpis aktualizujący należności
- 86.739,14	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	152.879,90	Przesunięcie redukcji zobowiązań

			budżetowych z układu
-	-	30.113,00	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
-	-	-119.552,00	Przesunięcie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego
2.037.673,09	RAZEM	- 321.324,84	RAZEM

Nota nr 23/2005 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	119.552,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
-	-	119.552,00	RAZEM

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – 01.01.2005 - 31.12.2005 roku**Nota nr 24/2005 - Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
7.485.397,40	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	-3.985.689,50	Wycena kontraktów – korekta przychodów
- 511.480,49	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
6.973.916,91	RAZEM	-3.985.689,50	RAZEM

Nota nr 25/2005 - Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
8.629.315,70	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	- 512.608,92	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy
- 2.575.828,46	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	- 3.888.920,90	Wycena kontraktów – korekta kosztów
- 13.955,05	Korekta kosztów leasingu ENERGOINSTAL S.A.	- 627.734,84	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
7.314,38	Korekta amortyzacji do wartości godziwej	- 10.152,64	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
6.046.846,57	RAZEM	- 5.039.417,30	RAZEM

Nota nr 26/2005 - Koszty ogólnego zarządu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
360.137,73	Włączenia do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	- 85.843,47	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
- 42.705,61	Korekta kosztów leasingu w ENERGOINSTAL S.A.	- 26.712,43	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
- 8.365,05	Korekta umorzenia prawa użytkowania gruntów	-	-
- 37.065,39	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
272.001,68	RAZEM	- 112.555,90	RAZEM

Nota nr 27/2005 - Pozostałe przychody

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
27.902,49	Włączenia do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	-189.623,52	Przesunięcie kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
96.402,72	Odpis ujemnej wartości firmy KZME Karelma S.A.	- 96.402,72	Korekta odpisu ujemnej wartości firmy
124.305,21	RAZEM	- 286.026,24	RAZEM

Nota nr 28/2005 - Pozostałe koszty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
59.586,73	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	- 41.809,25	Korekta umorzenia gruntów KZME Karelma S.A.
1.228.305,14	Odpis wartości firmy Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	-	-
27.061,44	Korekta wyłączeń konsolidacyjnych	-	-
1.314.953,31	RAZEM	- 41.809,25	RAZEM

Nota nr 29/2005 - Przychody finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
16.378,46	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	19.803,50	Dyskonto należności powyżej 12 m-cy
64.126,26	Przychody z inwestycji finansowej	-	-
80.504,72	RAZEM	19.803,50	RAZEM

Nota nr 30/2005 - Koszty finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
39.327,53	Odsetki i różnice kursowe – umowy leasingu - ENERGOINSTAL S.A.	723.902,31	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
36.557,31	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	-	-
75.884,84	RAZEM	723.902,31	RAZEM

Nota nr 31/2005 - Podatek dochodowy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
3.293,30	Korekta podatku odroczonego – koszty leasingu ENERGOINSTAL S.A.	- 36.383,07	Podatek odroczony z tytułu dyskonta należności i zobowiązań powyżej 12 m-cy
146.594,65	Włączenie do konsolidacji Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	- 18.386,04	Podatek odroczony z tytułu wyceny kontraktów – wycena przychodów i kosztów
-	-	135.579,88	Podatek odroczony z tytułu wyceny środków trwałych i korekta amortyzacji
-	-	7.004,36	Podatek odroczony z tytułu korekty rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
149.887,95	RAZEM	87.815,13	RAZEM

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH – 01.01.2005 - 31.12.2005 roku**Nota nr 32/2005 - Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-664.544,07	Korekta wyniku-włączenie Energoinstal Sp. z o.o., Instal Katowice ZBM Bielsko Sp. z o.o., korekta wyłączeń konsolidacyjnych	130.152,77	Korekta wyniku – przekształcenia przychodów i kosztów oraz odroczonego podatku dochodowego
-567.180,88	Straty udziałowców mniejszościowych	-	-
1.711.522,46	Korekta amortyzacji – włączenie spółek oraz odpis nie umorzonej wartości firmy Standardkessel Ferrum Sp. z o.o.	-617.175,59	Korekta amortyzacji – wartość godziwa środków trwałych
312.624,50	Korekta odsetek – od umów leasingu oraz gwarancji	-	-

181.178,34	Korekta wyniku na sprzedaży środków trwałych – wyłączenia konsolidacyjne	-41.809,25	Korekta wyniku na sprzedaży środków trwałych – umorzenie gruntów
6.968,73	Korekta zmiany stanu rezerw	17.954,01	Korekta rezerw z wyceny świadczeń pracowniczych oraz odroczonego podatku dochodowego
188.012,37	Korekta zmiany stanu zapasów	-3.803.988,63	Korekta zmiany stanu zapasów - wycena kontraktów długoterminowych
-603.950,28	Korekta zmiany stanu należności	676.742,01	Korekta zmiany stanu należności – przesunięcie zaliczek, dyskonto należności powyżej 12 m-cy
-1.176.062,81	Korekta zmiany stanu zobowiązań – włączenie spółek, przesunięcie płatności z leasingu finansowego	516.051,56	Korekta zmiany stanu należności – przesunięcie zobowiązań z układu, dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
782.480,91	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych – włączenie spółek, przesunięcie VAT naliczonego, odsetki o umów leasingu	3.795.675,57	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych – wycena kontraktów długoterminowych
668.596,56	Korekty konsolidacyjne – włączenie Standardkessel Ferrum Sp. z o.o., przesunięcie odpisów aktualizujących	-836.239,22	Korekty przekształceń konsolidacyjnych, przesunięcie różnic kursowych z wyceny zakupu środków trwałych Oddział Niemcy
839.645,83	RAZEM	-162.636,77	RAZEM

Nota nr 33/2005 - Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-102.984,90	Korekta nabycia środków trwałych – włączenie spółek oraz wyłączeń konsolidacyjnych z tytułu nabycia środków trwałych	66.704,22	Przesunięcie różnic kursowych z wyceny zakupu środków trwałych Oddział Niemcy
-102.984,90	RAZEM	66.704,22	RAZEM

Nota nr 34/2005 - Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-272,57	Korekta spłaty zaciągniętych kredytów – włączenie spółek do konsolidacji	-	-
-248.481,76	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
-312.624,50	Korekta o odsetki od umów leasingu finansowego oraz gwarancji	-	-
-561.378,83	RAZEM	-	-

Nota nr 35/2005 - Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
69.045,02	Korekta o środki pieniężne spółek włączonych do konsolidacji	-84.256,24	Korekta o środki pieniężne ZFŚS – przesunięcie do pozostałych należności
69.045,02	RAZEM	-84.256,24	RAZEM

KOREKTY – PRZEJŚCIE NA MSSF - na dzień 31.12.2006 roku**BILANS - AKTYWA****Nota nr 1/2006 - Rzeczowe aktywa trwałe**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	2.677.617,73	Wycena środków trwałych do wartości godziwej – przeszacowanie wartości początkowej
-	-	2.012.031,39	Korekta umorzenia
-	-	- 2.102.386,79	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów

-	-	2.587.262,33	RAZEM
---	---	---------------------	--------------

Nota nr 2/2006 - Prawo użytkowania wieczystego gruntów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	2.909.755,74	Wycena gruntu do wartości godziwej
-	-	41.809,25	Korekta umorzenia gruntów KZME Karelma S.A.
-	-	2.102.386,79	Przesunięcie prawa użytkowania wieczystego gruntów
-	-	5.053.951,78	RAZEM

Nota nr 3/2006 - Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 27.407,25	Podatek odroczoney – korekta rezerw na świadczenia pracownicze
-	-	10.750,00	Podatek odroczoney z tytułu dyskonta należności pow. 12 m-cy
-	-	66.847,04	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
-	-	50.189,79	RAZEM

Nota nr 4/2006 - Zapasy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 549.459,81	Wycena kontraktów - korekta produkcji w toku
-	-	- 604.210,89	Przesunięcie zaliczek do należności
-	-	- 1.153.670,70	RAZEM

Nota nr 5/2006 - Krótkoterminowe należności i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 56.578,98	Dyskonto należności pow. 12 m-cy
-	-	683.680,13	Wycena kontraktów – korekta przychodów
-	-	604.210,89	Przesunięcie zaliczek z zapasów do należności
-	-	- 560,80	Korekta odpisu na należności – przesunięcie należności od jednostek powiązanych
-	-	8.422,08	Przesunięcie salda ZFŚS po skompensowaniu należności i środków pieniężnych z funduszem
-	-	- 212.953,96	Przesunięcie należności z tytułu podatku dochodowego
-	-	1.026.219,36	RAZEM

Nota nr 6/2006 - Należności z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	212.953,96	Przesunięcie należności z tytułu podatku dochodowego
-	-	212.953,96	RAZEM

Nota nr 7/2006 - Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 124.760,92	Przesunięcie środków pieniężnych ZFŚS do pozostałych należności
-	-	- 124.760,92	RAZEM

BILANS - PASYWA**Nota nr 8/2006 - Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej**

Zmiana polityki	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na	Wyjaśnienie
-----------------	-------------	---------------------	-------------

rachunkowości		MSSF	
-	-	5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-	-	2.799.257,50	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej – rezerwa na świadczenia z akcji
-	-	8.124.257,50	RAZEM

Nota nr 9/2006 - Kapitały rezerwowe i zapasowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 5.325.000,00	Przesunięcie z kapitału zapasowego części kapitału powstałego ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej
-	-	- 5.325.000,00	RAZEM

Nota nr 10/2006 - Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktywów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	223.067,72	Przesunięcie na kapitał z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
-	-	223.067,72	RAZEM

Nota nr 11/2006 - Zysk/strata z lat ubiegłych i roku bieżącego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 223.067,72	Przesunięcie (przywrócenie) kapitału z aktualizacji wyceny gruntów w Piechowicach
-	-	144.604,16	Korekta ujemnej wartości firmy
-	-	108.718,46	Wycena kontraktów – korekta przychodów i kosztów
-	-	277.233,52	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
-	-	6.155.517,94	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
-	-	116.841,46	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 2.799.257,50	Świadczenia z akcji
-	-	41.809,25	Korekta umorzenia gruntów
-	-	3.822.399,57	RAZEM

Nota nr 12/2006 - Ujemna wartość firmy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 144.604,16	Korekta ujemnej wartości firmy – KZME Karelma S.A.
-	-	- 144.604,16	RAZEM

Nota nr 13/2006 - Rezerwy długoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 185.781,91	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 185.781,91	RAZEM

Nota nr 14/2006 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	25.501,86	Korekta podatku odroczonego z tytułu wyceny kontraktów długoterminowych
-	-	75.780,10	Korekta podatku odroczonego z tytułu dyskonta należności i zobowiązań pow. 12 m-cy
-	-	1.443.886,92	Korekta podatku odroczonego z tytułu

			wyceny środków trwałych oraz korekty amortyzacji
-	-	66.847,04	Korekta podatku odroczonego z tytułu różnic kursowych
-	-	1.612.015,92	RAZEM

Nota nr 15/2006 - Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	12.655.049,06	Przesunięcie części kredytów z krótkoterminowych na długoterminowe
-	-	12.655.049,06	RAZEM

Nota nr 16/2006 - Długoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 152.879,90	Przesunięcie redukcji zobowiązań budżetowych z układu
-	-	- 152.879,90	RAZEM

Nota nr 17/2006 - Rezerwy krótkoterminowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	41.533,20	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 3.601.477,48	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
-	-	- 3.559.944,28	RAZEM

Nota nr 18/2006 - Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 12.655.049,06	Przesunięcie części kredytów z krótkoterminowych na długoterminowe
-	-	- 12.655.049,06	RAZEM

Nota nr 19/2006 - Krótkoterminowe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 398.842,60	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy (wobec jednostek powiązanych i innych)
-	-	- 116.338,84	Przesunięcie ZFSS do pozostałych należności
-	-	- 560,80	Przesunięcie na odpis aktualizujący należności
-	-	152.879,90	Przesunięcie redukcji zobowiązań budżetowych z układu
-	-	3.601.477,48	Przesunięcie rozliczeń międzyokresowych biernych
-	-	- 904.939,25	Przesunięcie zobowiązań z tytułu podatku dochodowego
-	-	2.333.675,89	RAZEM

Nota nr 20/2006 - Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	904.939,25	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
-	-	904.939,25	RAZEM

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – 01.01.2006 - 31.12.2006 roku**Nota nr 21/2006 - Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-------------------------------	-------------	--------------------------	-------------

-	-	266.872,16	Wycena kontraktów – korekta przychodów
-	-	266.872,16	RAZEM

Nota nr 22/2006 - Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 161.647,65	Dyskonto zobowiązań pow. 12 m-cy
-	-	196.609,44	Wycena kontraktów – korekta kosztów
-	-	- 666.804,06	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
-	-	- 167.704,94	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	- 799.547,21	RAZEM

Nota nr 23/2006 - Koszty ogólnego zarządu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 85.966,38	Wycena środków trwałych – korekta amortyzacji
-	-	- 45.064,58	Korekta rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	2.799.257,50	Rezerwa na świadczenia z akcji
-	-	2.668.226,54	RAZEM

Nota nr 24/2006 - Pozostałe przychody

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	- 96.402,72	Korekta odpisu ujemnej wartości firmy
-	-	- 96.402,72	RAZEM

Nota nr 25/2006 - Przychody finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	13.396,91	Dyskonto należności powyżej 12 m-cy
-	-	13.396,91	RAZEM

Nota nr 26/2006 - Koszty finansowe

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	66.789,97	Dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
-	-	66.789,97	RAZEM

Nota nr 27 - Podatek dochodowy

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	20.568,37	Podatek odroczony z tytułu dyskonta należności powyżej 12 m-cy
-	-	13.349,92	Podatek odroczony z tytułu wyceny kontraktów – wycena przychodów i kosztów
-	-	143.026,38	Podatek odroczony z tytułu wyceny środków trwałych i korekta amortyzacji
-	-	40.426,21	Podatek odroczony z tytułu korekty rezerw na świadczenia pracownicze – wycena aktuarialna
-	-	217.370,88	RAZEM

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH– 01.01.2006 - 31.12.2006 roku**Nota nr 28/2006 - Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej**

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	-1.968.973,83	Korekta wyniku – przekształcenia przychodów i kosztów oraz odroczonego podatku dochodowego

-	-	-656.367,72	Korekta amortyzacji – wartość godziwa środków trwałych
-	-	-4.814.209,02	Korekta rezerw z wyceny świadczeń pracowniczych oraz odroczonego podatku dochodowego
-	-	712.765,59	Korekta zmiany stanu zapasów - wycena kontraktów długoterminowych
-	-	-438.006,37	Korekta zmiany stanu należności – przesunięcie zaliczek, dyskonto należności powyżej 12 m-cy
-	-	3.440.387,98	Korekta zmiany stanu zobowiązań – przesunięcie zobowiązań z układu, dyskonto zobowiązań powyżej 12 m-cy
-	-	980.573,74	Korekta zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych – wycena kontraktów długoterminowych
-	-	2.799.257,50	Korekta rezerw z wyceny świadczeń pracowniczych – różnica z emisji akcji
-	RAZEM	55.427,87	

Nota nr 29/2006 - Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu

Zmiana polityki rachunkowości	Wyjaśnienie	Skutki przejścia na MSSF	Wyjaśnienie
-	-	-180.188,79	Korekta o środki pieniężne ZFŚS – przesunięcie do pozostałych należności
-	RAZEM	-180.188,79	

20.2. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okresy: od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 oraz od 1 stycznia 2004 do 31 grudnia 2004 stanowiące podstawę prezentowanych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych są sprawozdaniami skonsolidowanymi, sporządzonymi zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta, stanowiące podstawę sporządzenia skonsolidowanych historycznych informacji finansowych zostały zbadane:

- ✓ w 2006 roku przez Kancelarię Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. w Katowicach i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń co do rzetelności i jasności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracam uwagę, że w dniu 30 marca 2007 roku jednostka dominująca sprzedała wszystkie posiadane akcje spółki zależnej Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A., która z początkiem 2007 roku zaniechała prowadzenia działalności i zgodnie z informacją Zarządu możliwości jej ponownego rozpoczęcia nie są pewne.”

- ✓ w 2005 roku przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j. w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że kapitał własny jednostki zależnej Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. w Piechowicach posiada wartość minusową (6.198 tys. złotych), w związku z czym kontynuacja działalności tej jednostki jest zagrożona.”

- ✓ w 2004 roku przez MW RAFIN Biuro Usług Rachunkowości i Finansów Sp. j. w Sosnowcu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem o następującej treści:

„Nie zgłaszając zastrzeżeń do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że kapitał własny jednostki zależnej Karkonoskich Zakładów Maszyn KARELMA S.A. w Piechowicach posiada wartość minusową (4.820) tys. złotych, w związku z czym kontynuacja działalności tej jednostki jest zagrożona.

Jednocześnie informujemy, że sprawozdanie finansowe za rok 2004 jednostki zależnej STANDARDKESSEL FERRUM Sp. z o.o. w Katowicach nie zostało zbadane w oparciu o art. 64 pkt 1b Ustawy o Rachunkowości.”

Dla celów niniejszego dokumentu rejestracyjnego sprawozdania zostały przekształcone do zasad zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Prezentowane historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku. Rokiem obrotowym jednostki dominującej i jednostek zależnych jest rok kalendarzowy.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały zaprezentowane przy założeniu kontynuacji działalności grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, za wyjątkiem Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. Na dzień sporządzenia informacji finansowych nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta. Występują jednak okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji

działalności gospodarczej przez dwie Spółki zależne: Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. oraz Energoinstal Sp. z o.o., co opisano szczegółowo w notcie Niepewność kontynuacji działalności.

Wszystkie kwoty przedstawione w sprawozdaniach finansowych i innych informacjach finansowych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym są wykazywane w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Zatwierdzeniu podlegają skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości. Organem zatwierdzającym jest walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A. zostały zatwierdzone do publikacji:

- za rok 2004 – Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ENERGOINSTAL S.A. w dniu 27.06.2005 r.
- za rok 2005 – Uchwałą Nr 6 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ENERGOINSTAL S.A. w dniu 12.06.2006 r.
- za rok 2006 – Uchwałą Nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki ENERGOINSTAL S.A. w dniu 10.07.2007r.

20.3. BADANIE SKONSOLIDOWANYCH HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Zarządu Spółki ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna w Katowicach

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

Za zaprezentowanie skonsolidowanych historycznych informacji finansowych, jak również za prawidłowość ich ustalenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii na temat rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym dokumencie rejestracyjnym skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

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

- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami),
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy skonsolidowane historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanych historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę skonsolidowanych historycznych informacji finansowych.

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

Naszym zdaniem skonsolidowane historyczne informacje finansowe za okresy:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2004 roku, sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami, ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej MSR,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2005 roku, sporządzone są zgodnie z MSR,
- od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku, sporządzone są zgodnie z MSR,

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

Nie zgłaszając zastrzeżeń co rzetelności i jasności prezentowanych skonsolidowanych historycznych informacji finansowych objaśniamy następujące kwestie:

1. Wartość księgowa aktywów netto jednostki zależnej Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. przyjęta do ustalenia wartości firmy została uznana jako równa wartości godziwej (rynkowej) majątku Spółki. Maszyny i urządzenia stanowiące majątek Spółki to głównie linie technologiczne do produkcji paneli ścian szczelnych oraz centrum obróbczo-wiertnicze CNC sprowadzone z Niemiec przez założycieli Spółki. Umorzenie maszyn i urządzeń na dzień przejścia odpowiadało ich fizycznemu i technicznemu zużyciu. Z uwagi na brak występowania w kraju maszyn i urządzeń o podobnych parametrach technicznych, niemożliwym było dokonanie wyceny ich wartości rynkowej przez rzeczoznawcę. Cena nabycia udziałów Spółki obejmowała zarówno wartość aktywów netto na dzień transakcji jak również 3 - letnie zobowiązanie strony Sprzedającej do zapewnienia Spółce Standardkessel Ferrum Sp. z o.o. pokrycia określonego procentu mocy produkcyjnych zleceniami udzielonymi przez Grupę Strony Sprzedającej. W przypadku nie udzielenia gwarantowanej ilości zleceń umowa przewidywała zapłatę odszkodowania do wysokości różnicy.
2. W 2006 roku Emitent prowadził program motywacyjny w ramach którego część Członków Zarządu otrzymała wynagrodzenie w formie akcji własnych. Koszt tej transakcji został wyceniony przez odniesienie do wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień przyznania praw, tj. na dzień podjęcia uchwały. Ze względu na to, że akcje ENERGOINSTAL S.A. nie są objęte obrotem publicznym i w związku z tym występują trudności w ustaleniu ich wartości godziwej, ich wartość ustalono na podstawie cen, po jakich odbywały się transakcje kupna – sprzedaży tych akcji w okresie dwunastu miesięcy poprzedzających datę emisji. Zostało to przedstawione w nocy dotyczącej kosztów świadczeń pracowniczych.

Biegły rewident:

.....
Genowefa Polak

wpisana na listę biegłych rewidentów
pod nr 9308/6982

Katowice, dnia 12 czerwca 2007

Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Rojek

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40 - 954 Katowice, ul. Powstańców 34

Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695

.....
Członek Zarządu
Andrzej Młynarczyk

20.4. INNE INFORMACJE FINANSOWE ZBADANE PRZEZ BIEGŁYCH REWIDENTÓW

Emitent nie przedstawił w dokumencie rejestracyjnym innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio 31 grudnia 2006, 31 grudnia 2005 oraz 31 grudnia 2004 roku oraz prognozy wyników na rok zakończony 31 grudnia 2007.

20.5. DATA NAJNOWSZYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Ostatnimi, rocznymi skonsolidowanymi danymi finansowymi sporządzonymi przez Emitenta jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku jest sprawozdaniem skonsolidowanym, sporządzonym zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami).

Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do prezentowanych skonsolidowanych danych historycznych.

20.6. ŚRÓDROCZNE DANE FINANSOWE

Emitent nie sporządzał śródrocznych informacji finansowych.

20.7. POLITYKA DYWIDENDY – OPIS POLITYKI EMITENTA DOTYCZĄCY WYPŁATY DYWIDENDY ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA W TYM ZAKRESIE. WARTOŚĆ DYWIDENDY NA AKCJĘ ZA KAŻDY ROK OBROTOWY OKRESU OBJĘTEGO HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Zgodnie z art. 347 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidentę, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

Termin podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z art. 395 § 2 pkt 2 Kodeksu Spółek Handlowych organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest zwyczajne walne zgromadzenie, które powinno odbyć się w ciągu 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, iż rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się do końca czerwca każdego roku kalendarzowego.

Określenie sposobu ogłaszania informacji o wypłacie dywidendy

Informacje dotyczące wypłaty dywidendy Emitenta ogłaszane będą w formie raportów bieżących.

Istniejące uprzywilejowania co do dywidendy

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu w kapitale zakładowym Emitenta nie występują jakiegokolwiek akcje uprzywilejowane co do dywidendy.

Zasady polityki co do wypłaty dywidendy przyjęte przez Emitenta

Zasadą polityki Zarządu w zakresie dywidendy jest realizowanie ich wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Emitenta. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zysk za rok 2004 został przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia w wysokości 6.703.442,70 zł na kapitał zapasowy, w wysokości 140.256,34 zł na pokrycie strat z lat ubiegłych i w wysokości 3.508.035,00 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Zarówno zysk za rok obrotowy 2005, jak i 2006 przeznaczono w całości na kapitał zapasowy oraz pokrycie strat z lat ubiegłych. (2005: kwota 3.009.743,32 na kapitał zapasowy; kwota 3.052.482,82 zł na pokrycie straty z lat ubiegłych; 2006: kwota 11.290.552,70 zł na kapitał zapasowy)

Zgodnie ze strategią rozwoju Emitenta Zarząd uważa, iż przyszły zysk Spółki winien być w pierwszej kolejności przeznaczany na rozwój i inwestycje. W związku z tym Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy za rok 2007. W kolejnych latach przewiduje wypłaty dywidendy w wysokości pomiędzy 10-30% wypracowanego zysku netto. Plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach w znacznym stopniu uzależnione są od przyszłej sytuacji finansowej Spółki. Skierowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia wnioski w sprawie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od poziomu generowanych środków oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych.

20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE – INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH (ŁĄCZNIE ZE WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU LUB, KTÓRE WEDŁUG WIEDZY EMITENTA MOGĄ WYSTĄPIĆ) ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ 12 MIESIĘCY, KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ LUB RENTOWNOŚĆ EMITENTA

Z wyjątkiem wymienionych poniżej postępowań, w ocenie Emitenta oraz według jego najlepszej wiedzy, nie toczą się i nie powinny zostać wszczęte przeciwko Emitentowi żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne, które miały, mają lub mogą mieć w najbliższej przyszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy Emitenta.

Tabela: Wykaz spraw sądowych, w których Emitent jest stroną powodową

L.p.	Kwota (w zł)	Strona pozwana	Stan sprawy
1.	841.008,05	Witold Grądzki	Wyrok Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 6 września 2005 r. zasądzający dochodzoną pozwem kwotę. Sprawę skierowano do postępowania egzekucyjnego. Komornik ściągnął kwotę 52.000,00 zł i wydał postanowienie o umorzeniu postępowania egzekucyjnego wobec bezskuteczności egzekucji.
2.	172.000,00	Piotr Bronny	Wyrok Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 8 maja 2003 r. zasądzający od dłużnika na rzecz ENERGOINSTAL S.A. kwotę 172.000,00 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 1 lipca 2000 r. Sprawa w toku egzekucji.
3.	188.933,36	Energoprojekt Katowice S.A.	Nakaz zapłaty zasądzający na rzecz ENERGOINSTAL S.A. kwotę 188.933,36 zł wraz z odsetkami od dnia 25 kwietnia 2001 r. Wskutek złożonego przez pozwanego sprzeciwu Sąd Okręgowy w Katowicach wyrokiem z dnia 12 grudnia 2003 r. oddalił powództwo. Od wyroku ENERGOINSTAL S.A. wniósł apelację; Sąd Apelacyjny w Katowicach wyrokiem z dnia 28 października 2004 r. uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania. Sprawa w toku.

Źródło: Emitent

Tabela: Wykaz spraw sądowych, w których Emitent jest stroną pozwaną

L.p.	Kwota (w zł)	Powód	Stan sprawy
1.	5.000.000,00	Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach	<p>W dniu 17 listopada 2005 r. WFOŚiGW w Katowicach złożył w Sądzie Okręgowym w Katowicach pozew o zapłatę przeciwko Walcowni Rur „Jedność” Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich, „ENERGOINSTAL” S.A. w Katowicach, Katowickiemu Przedsiębiorstwu Budownictwa Przemysłowego „BUDUS” S.A. w Katowicach, „MOSTOSTAL ZABRZE” Zakładowi Montażowo – Produkcyjnemu „Pokój” Sp. z o.o. w Zabrzu, domagając się kwoty 21.751.295,21 zł, z ograniczeniem odpowiedzialności „ENERGOINSTAL” S.A. do kwoty poręczenia wekslowego 5.000.000,00 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 3 listopada 2004 r. do dnia 12 października 2005 r. w wysokości 624.520,55 zł oraz dalszymi odsetkami ustawowymi od kwoty 5.000.000,00 zł od dnia 13 października do dnia zapłaty.</p> <p>W dniu 14 czerwca 2006 r. Sąd Okręgowy wydał nakaz zapłaty</p>

			<p>w postępowaniu nakazowym nakazujący zapłacić na rzecz powoda Wojewódzkiego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach kwotę w wysokości 21.751.295,21 zł z ograniczeniem odpowiedzialności „ENERGOINSTAL” S.A. do kwoty poręczenia wekslowego 5.000.000,00 zł z odsetkami ustawowymi od dnia 3 listopada 2004 r. do dnia 12 października 2005 r. w wysokości 624.520,55 zł oraz dalszymi odsetkami ustawowymi od kwoty 5.000.000,00 zł od dnia 13 października do dnia zapłaty.</p> <p>W dniu 5 lipca 2006 r. wniesiono i opłacono zarzuty od wydanego w sprawie nakazu zapłaty, domagając się uchylenie nakazu zapłaty i oddalenie powództwa, wstrzymanie wykonania nakazu zapłaty, ograniczenie zabezpieczenia na podstawie wydanego nakazu zapłaty do możliwości obciążenia nieruchomości stanowiących własność lub będących w użytkowaniu wieczystym „ENERGOINSTAL S.A. w Katowicach hipoteką przymusową kaucyjną.</p> <p>W dniu 27 listopada 2006 r. Sąd Okręgowy w Katowicach wydał postanowienie wstrzymujące wykonanie nakazu zapłaty w stosunku do „ENERGOINSTAL” S.A. i oddalające wniosek o ograniczenie zabezpieczenia.</p>
--	--	--	--

Źródło: Emitent

Poza wyżej wymienionymi postępowaniami, na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent był stroną powodową w dwóch sprawach, znajdujących się na etapie postępowania egzekucyjnego, o łącznej wartości dochodzonych roszczeń w kwocie 200.000,00 zł oraz stroną pozwaną w dwunastu sprawach, które znajdują się w różnych stadiach:

- w postępowaniu przedsądowym – jedna sprawa na kwotę 74.141,00 zł,
- w postępowaniu sądowym - jedenaście spraw na łączną kwotę 1.500.000,00 zł.

Według złożonego oświadczenia, na należności dochodzone od Emitenta przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Katowicach utworzona została rezerwa w wysokości 5.000.000,00 zł, natomiast należność z tytułu odsetek od ww. kwoty w wysokości 1.325.547,95 zł wykazana została w pozabilansowych zobowiązaniach warunkowych.

Emitent utworzył również rezerwę w wysokości 303.018,61 zł na należności z tytułu roszczeń pracowniczych.

Według złożonego oświadczenia, Emitent ani żaden z podmiotów zależnych Emitenta, nie był przez ostatnie 12 miesięcy i nie jest aktualnie stroną w żadnych innych postępowaniach sądowych i arbitrażowych, ani przed organami rządowymi, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Emitenta lub Grupy Kapitałowej. Nie są znane także podstawy do ewentualnego wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ I EKONOMICZNEJ EMITENTA – OPIS WSZYSTKICH ZNACZĄCYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB EKONOMICZNEJ, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE

W dniu 14.02.2007r. umową darowizny (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Tymoteusza Grajnera, zastępującego notariusza Bożenę Górską - Wolnik prowadzącej Kancelarię w Katowicach, ul. Gliwicka 6/4, Rep. A nr 1478/2007) Stanisław Więcek nabył 160.000 (słownie: sto sześćdziesiąt tysięcy) akcji ENERGOINSTAL S.A. odpowiednio od Jarosława Więcka 80.000 (słownie: osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii C o numerach od 000350656 do 000430655 i od Michała Więcka 80.000 (słownie: osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii C o numerach od 000000001 do 000080000.

W dniu 16 lutego 2007 roku Zarząd ENERGOINSTAL S.A., działając na podstawie art. 359 § 6 i 7, art. 360 i art. 455 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 10a) pkt 6 Statutu Spółki, podjął uchwałę nr 4/2007 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia akcji (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Tymoteusza Grajnera, zastępującego notariusza Bożenę Górską - Wolnik prowadzącej Kancelarię w Katowicach, ul. Gliwicka 6/4, Rep. A nr 1554/2007). Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy Spółki został obniżony z kwoty 1.600.000,00 zł do kwoty 1.440.000,00 zł czyli o kwotę 160.000,00 zł poprzez „automatyczne” umorzenie 160.000 akcji nieuprzywilejowanych serii C o numerach od 000000001 do 000080000 oraz od nr 000350656 do nr 000430655 o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 160.000,00 zł. Powzięcie przez Zarząd Spółki powyższej uchwały uzasadnione było faktem

ziszczenia się przewidzianej w art. 10a pkt 6 ppkt a) Statutu Spółki przesłanki „automatycznego” umorzenia 10% akcji Spółki bez konieczności powzięcia w tym przedmiocie uchwały przez Walne Zgromadzenie, którą było zbycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach przy Al. Roździeńskiego 188d wraz z prawem własności posadowionych na nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności.

W dniu 16 lutego 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więckiem umowa sprzedaży, na mocy której Emitent zbył na rzecz Stanisława Więcka prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 5 ha 100 m. kw. (KW NR KA1K/00048709/0) wraz z prawem własności posadowionych na przedmiotowej nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności za kwotę za 9.639.344,26 zł netto, wynikającą z operatu szacunkowego z dnia 30 stycznia 2007 r. sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego. Nieruchomość obciążona jest hipotecznie na rzecz PKO Bank Polski S.A. Regionalny Oddział Korporacyjny w Katowicach. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych.

W dniu 1 marca 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więckiem umowa dzierżawy zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 4 ha 37 arów 89 m. kw. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 marca 2007 r. do dnia 28 lutego 2017 r. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 188.800,00 zł netto. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych.

W dniu 1 marca 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więckiem umowa dzierżawy zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 63 arów 11 m. kw. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 2.730,00 zł netto. Umowa zawarta została na warunkach rynkowych.

Do dnia 30 marca 2007 r. w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodziła spółka Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. z siedzibą w Piechowicach. Emitent posiadał 396.600 akcji zwykłych na okaziciela serii A, stanowiących 60% w kapitale zakładowym Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. Wobec sprzedaży w dniu 30 marca 2007 r. wszystkich posiadanych przez ENERGOINSTAL S.A. akcji Karkonoskich Zakładów Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. – Spółka ta nie została uwzględniona w opisie Grupy Kapitałowej.

Inne znaczące zmiany w sytuacji Emitenta po dniu 31 grudnia 2006 roku zostały przedstawione w nocie do Sprawozdań finansowych Znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO EMITENT

21.1.1. WIELKOŚĆ WYEMITOWANEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 1.440.000,00 zł (jeden milion czterysta czterdzieści tysięcy złotych) i dzieli się na 14.400.000 (czternaście milionów czterysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- 9.016.360 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 2.677.090 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 2.706.550 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Kapitał zakładowy Emitenta jest w całości opłacony.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żadne Akcje Emitenta nie zostały objęte za wkład niepieniężny.

21.1.2. AKCJE, KTÓRE NIE REPREZENTUJĄ KAPITAŁU

Emitent nie wyemitował akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

21.1.3. AKCJE EMITENTA W POSIADANIU EMITENTA, INNYCH OSÓB W IMIENIU EMITENTA LUB PODMIOTÓW ZALEŻNYCH EMITENTA

Według wiedzy Zarządu nie występują akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

21.1.4. ZAMIENNE, WYMIENNE PAPIERY WARTOŚCIOWE LUB PAPIERY WARTOŚCIOWE Z WARRANTAMI, ZE WSKAZANIEM ZASAD I PROCEDUR, KTÓRYM PODLEGA ICH ZAMIANA I SUBSKRYPCJA

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności, Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

21.1.5. WSZELKIE PRAWA NABYCIA LUB ZOBOWIĄZANIA W ODNIESIENIU DO KAPITAŁU DOCELOWEGO LUB ZOBOWIĄZANIA DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU

Statut Emitenta nie przewiduje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego.

21.1.6. KAPITAŁ DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY, KTÓRY JEST PRZEDMIOTEM OPCJI LUB WOBEC KTÓREGO ZOSTAŁO UZGODNIONE WARUNKOWO LUB BEZWARUNKOWO, ŻE STANIE SIĘ ON PRZEDMIOTEM OPCJI

Emitent oświadcza, że kapitał Emitenta nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. DANE HISTORYCZNE NA TEMAT KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ZA OKRES OBJĘTY HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI

Zgodnie ze statutem Spółki w brzmieniu ustalonym w akcie przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa kapitał akcyjny wynosił 4.000.000 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 4 zł każda (akt notarialny sporządzony przez notariusza Pawła Błaszczaka prowadzącego Indywidualną Kancelarię Notarialną w Warszawie, ul. Długiej 29, Rep. A nr 5975/91).

W dniu 3 października 1995 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INSTAL - Katowice S.A. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie zmiany statutu Spółki stanowiąc, że kapitał akcyjny wynosi 750.000,00 zł i dzieli się na 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda (akt notarialny sporządzony przez notariusza Danutę Kosim - Kruszewską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie, ul. Nowy Świat nr 11/13, Rep. A nr 6664/95).

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy z dnia 27 października 1995 roku (sygn. akt VIII Ns Rej. H. 3829/95) dokonano wpisu do rejestru handlowego zmiany wysokości kapitału akcyjnego oraz zmiany wartości nominalnej akcji.

W dniu 9 października 1997 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy INSTAL – Katowice S.A. podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 375.000,00 zł w drodze emisji 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od nr B 00000001 do nr B 000500000 o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach, ul. Młyńska 2, Rep. A nr 17888/97).

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy z dnia 5 grudnia 1997 roku (sygn. akt VIII Ns Rej. H. 6136/97) dokonano wpisu do rejestru handlowego podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta o kwotę 375.000,00 zł tj. z kwoty 750.000,00 zł do kwoty 1.125.000,00 zł.

W dniu 27 czerwca 2002 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 10 zaprotokołowaną przez notariusza Ewę Siwińską, prowadzącą Kancelarię w Katowicach, ul. Młyńska 2 (akt notarialny Rep. A nr 8109/2002), na podstawie której dokonano dobrowolnego umorzenia 138.598 akcji serii B o numerach od 000150899 do 000289497 należących do Przedsiębiorstwa Innowacyjno – Wdrożeniowego ENPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach bez prawa do wynagrodzenia. Umorzenie akcji nastąpiło w drodze nabycia ich przez Spółkę poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 103.948,50 zł. W związku z treścią uchwały nr 10 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 11 o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 103.948,50 zł do kwoty 1.021.051,50 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 17 grudnia 2002 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/9557/02/562).

W dniu 31 lipca 2002 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 zaprotokołowaną przez asesora notarialnego Łukasza Roztoczyńskiego, zastępcę notariusza Aleksandry Lesiak, prowadzącej Kancelarię w Katowicach, ul. Młyńska 2 (akt notarialny Rep. A nr 9556/2002), na podstawie której dokonano umorzenia 74.212 akcji serii B o numerach od 000289498 do 000356368 i od nr 000357923 do 000365264 należących do Przedsiębiorstwa Innowacyjno – Wdrożeniowego ENPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach bez prawa do wynagrodzenia. Umorzenie nastąpiło w drodze nabycia akcji przez Spółkę poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 55.659,00 zł. W związku z treścią uchwały nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2 o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 55.659,00 zł do kwoty 965.392,50 zł.

Obniżenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 grudnia 2002 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/11181/02/154).

W dniu 20 maja 2004 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 zaprotokołowaną przez asesora notarialnego Łukasza Roztoczyńskiego, zastępcę notariusza Aleksandry Lesiak, prowadzącej Kancelarię w Katowicach, ul. Młyńska 2 (akt notarialny Rep. A nr 10212/2004), na podstawie której dokonano umorzenia 117.845 akcji serii A i B o numerach wskazanych w ww. uchwale należących do Przedsiębiorstwa Innowacyjno – Wdrożeniowego ENPOL Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach bez prawa do wynagrodzenia. Umorzenie nastąpiło w drodze nabycia akcji przez Spółkę poprzez obniżenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 88.383,75 zł. W związku z treścią uchwały nr 1 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 2 o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 88.383,75 zł do kwoty 877.008,75 zł

Obniżenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 czerwca 2004 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/ 10787/04/101).

Na dzień 31 grudnia 2004 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 877.008,75 zł i dzielił się na 1.169.345 akcji serii A i B o wartości nominalnej 0,75 zł.

W dniu 27 czerwca 2005 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENERGOINSTAL SA podjęło Uchwałę nr 7, na mocy której kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 292.336,25 zł poprzez podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji z kwoty 0,75 zł do kwoty 1 zł. Podwyższenie nastąpiło w drodze przeniesienia środków finansowych z kapitału zapasowego na kapitał zakładowy (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach, ul. Młyńska 2, Rep. A nr 7794/2005).

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 6 września 2005 roku (sygn. akt KA.VIII NS-REJ.KRS/12550/5/274) dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców o podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 292.336,25 zł tj. z kwoty 877.008,75 zł do kwoty 1.169.345,00 zł.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.169.345,00 zł i dzielił się na 1.169.345 akcji serii A i B o wartości nominalnej 1,00 zł.

W dniu 12 czerwca 2006 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENERGOINSTAL S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 430.655,00 zł w drodze emisji 430.655 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach, ul. Młyńska 2, Rep. A nr 7426/2006).

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 września 2006 roku (KA.VIII NS-REJ.KRS/020888/06/616) dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 430.655,00 zł tj. z kwoty 1.169.345,00 zł do kwoty 1.600.000,00 zł.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 1.600.000,00 zł i dzielił się na 1.600.000 akcji serii A, B i C o wartości nominalnej 1,00 zł.

W dniu 16 lutego 2007 roku Zarząd ENERGOINSTAL S.A., działając na podstawie art. 359 § 6 i 7, art. 360 i art.455 Kodeksu Spółek Handlowych oraz art. 10a) pkt 6 Statutu Spółki, podjął uchwałę nr 4/2007 w sprawie obniżenia kapitału zakładowego Spółki w drodze umorzenia akcji (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Tymoteusza Grajnera, zastępującego notariusza Bożenę Górską - Wolnik prowadzącej Kancelarię w Katowicach, ul. Gliwicka 6/4, Rep. A nr 1554/2007). Na mocy ww. uchwały kapitał zakładowy Spółki został obniżony z kwoty 1.600.000,00 zł do kwoty 1.440.000,00 zł czyli o kwotę 160.000,00 zł poprzez „automatyczne” umorzenie 160.000 akcji nieuprzywilejowanych serii C o numerach od 000000001 do 000080000 oraz od nr 000350656 do nr 000430655 o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 160.000,00 zł. Powzięcie przez Zarząd Spółki powyższej uchwały uzasadnione było faktem ziszczenia się przewidzianej w art. 10a pkt 6 ppkt a) Statutu Spółki przesłanki „automatycznego” umorzenia 10% akcji Spółki bez konieczności powzięcia w tym przedmiocie uchwały przez Walne Zgromadzenie, którą było zbycie prawa użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach przy Al. Roździeńskiego 188d wraz z prawem własności posadowionych na nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 15 marca 2007 roku (KA.VIII NS-REJ.KRS/004209/07/116) dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców obniżenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 160.000,00 zł tj. z kwoty 1.600.000,00 zł do kwoty 1.440.000,00 zł.

W dniu 27 marca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ENERGOINSTAL S.A. podjęło Uchwałę nr 15, mocą której zmieniono wartość nominalną wszystkich dotychczasowych akcji ENERGOINSTAL S.A. z wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 1 (jeden) złoty na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 zł (10 groszy) oraz zwiększono proporcjonalnie liczbę akcji ENERGOINSTAL S.A. z liczby 1.440.000 do liczby 14.400.000, przy zachowaniu niezmienną wysokość kapitału zakładowego ENERGOINSTAL S.A. wynoszącego 1.440.000 zł (akt notarialny z dnia 27 marca 2007 r. sporządzony przez notariusza Bożenę Górską – Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Gliwickiej 6/4, Rep. A nr 2773/2007).

Postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice – Wschód w Katowicach Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 lipca 2007 roku (KA.VIII NS-REJ.KRS/007097/07/214) dokonano wpisu do rejestru przedsiębiorców zmiany wartości nominalnej akcji ENERGOINSTAL S.A. oraz zwiększenia proporcjonalnie liczby akcji Emitenta.

21.2. INFORMACJE DOTYCZĄCE STATUTU EMITENTA

21.2.1. OPIS PRZEDMIOTU I CELU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM MIEJSCA W STATUCIE SPÓŁKI, W KTÓRYM SĄ ONE OKREŚLONE

Przedmiot działalności Emitenta określony jest w artykule 8 Statutu Emitenta.

Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

1. Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej (pozycja PKD 28.11.B)
2. Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (pozycja PKD 28.11.C)
3. Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych (pozycja PKD 28.21.Z)
4. Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania. (pozycja PKD 28.22.Z)
5. Produkcja wytwornic pary (pozycja PKD 28.30.A)
6. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary (poza kotłami centralnego ogrzewania na gorącą wodę) – (pozycja PKD 28.30.B)
7. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (pozycja PKD 28.51.Z)
8. Obróbka mechaniczna elementów metalowych (pozycja PKD 28.52.Z)
9. Produkcja pojemników metalowych (pozycja PKD 28.71.Z)
10. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy oraz konserwacji silników i turbin, z wyjątkiem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych (pozycja PKD 29.11.B.)
11. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia (pozycja PKD 29.2.)
12. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowanych, z wyjątkiem działalności usługowej (pozycja PKD 29.24.A)
13. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowanych (pozycja PKD 29.24.B)
14. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (pozycja PKD 29.5.)
15. Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) – (pozycja PKD 40.3.)
16. Przygotowanie terenu pod budowę (pozycja PKD 45.1.)
17. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych (pozycja PKD 45.21.D)
18. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych (pozycja PKD 45.21.E)
19. Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych (pozycja PKD 45.25.E)
20. Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych (pozycja PKD 45.32.Z)
21. Wykonywanie instalacji cieplnych, wodnych, wentylacyjnych i gazowych (pozycja PKD 45.33.)
22. Tynkowanie (pozycja PKD 45.41.Z)
23. Posadzkarstwo, tapetowanie, oblicowywanie ścian (pozycja PKD 45.43.A)
24. Malowanie (pozycja PKD 45.44.A)
25. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (pozycja PKD 45.45.Z)
26. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (pozycja PKD 45.50.Z)
27. Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (pozycja PKD 51.51.Z)
28. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (pozycja PKD 51.52.Z)
29. Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (pozycja PKD 51.54.)
30. Pozostałe miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane (pozycja PKD 55.23.Z)
31. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (pozycja PKD 60.24.B)
32. Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (pozycja PKD 60.24.C)
33. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (pozycja PKD 71.32.Z)
34. Działalność rachunkowo-księgowa (pozycja 74.12. Z)
35. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (pozycja PKD 74.14.)
36. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (pozycja PKD 74.20.A)
37. Badanie i analizy techniczne (pozycja PKD 74.30.Z)
38. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (pozycja PKD 80.42.Z),
39. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (pozycja PKD 65.23.Z),
40. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (pozycja PKD 70.12.Z)”.

21.2.2. PODSUMOWANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, ODNOSZĄCYCH SIĘ DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH

21.2.2.1 ZARZĄD:

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Zarządu. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą bądź Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu.

Zarząd Emitenta składa się z jednego lub większej liczby członków powoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę Członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza Emitenta powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych członków Zarządu lub powołuje ich z własnej inicjatywy. Zgodnie z artykułem 13 statutu Emitenta kadencja Zarządu trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie.

Zgodnie z art. 369 § 4 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania Członka Zarządu za składu Zarządu (art. 369 § 5 Ksh). Mandat Członka Zarządu powołanego na okres wspólnej kadencji przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Poszczególni Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być - z ważnych powodów - zawieszeni lub odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Uprawnienie to przysługuje również Walnemu Zgromadzeniu. Odwołanie Członków Zarządu nie narusza ich uprawnień wynikających z umowy o pracę lub kontraktu. Odwołany Członek Zarządu oraz Członek, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji, jest obowiązany:

- a) złożyć wyjaśnienia w toku przygotowywania sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego, obejmującego okres pełnienia przez niego funkcji Członka Zarządu,
- b) do udziału w Walnym Zgromadzeniu, zatwierdzającym wymienione wyżej sprawozdania,
- c) należycie rozliczyć się z prowadzonych spraw i przekazać posiadane dokumenty swojemu następcy lub osobie wskazanej przez Radę Nadzorczą - w celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania Spółki.

W razie odwołania lub zawieszenia w czynnościach Członka Zarządu, względnie całego Zarządu oraz gdy Zarząd z innych powodów nie może działać - Rada Nadzorcza może delegować Członka lub Członków Rady, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki.

Do składania oświadczeń w imieniu Emitenta uprawniony jest samodzielnie każdy członek Zarządu i każdy prokurent samoistny samodzielnie. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności:

- a) zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, które powinno się odbyć, nie później niż w ciągu 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego,
- b) zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:
 - z własnej inicjatywy,
 - na pisemny wniosek Rady Nadzorczej Spółki,
 - na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego,
- c) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy wraz z wnioskiem dotyczącym podziału zysku lub pokrycia straty;
- d) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków wraz z opinią Rady Nadzorczej w następujących sprawach:
 - zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
 - zmiany Statutu Spółki,
 - podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
 - połączenia, przekształcenia, podziału Spółki,
 - rozwiązania lub likwidacji Spółki,
 - emisji obligacji,
 - umarzania akcji spółki,
 - zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego;
- e) nabycia lub zbycia nieruchomości związanych z prowadzeniem działalności podstawowej Spółki;
- f) podział obowiązków pomiędzy Członków Zarządu;
- g) ustalenie regulaminu organizacyjnego, struktury organizacyjnej Spółki, regulaminu pracy pracowników Spółki oraz regulaminów związanych z zakładowym systemem wynagradzania, nagradzania i premiowania tych pracowników;
- h) tworzenie i likwidacja działów, wydziałów, zakładów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki;
- i) przyjęcie rocznych oraz wieloletnich strategii, planów i programów działania, w tym również zmiany kierunków działalności przedsiębiorstwa Spółki;
- j) wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie do korzystania środków trwałych, z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia;
- k) dokonywanie darowizn na cele społeczne lub dobroczynne;

- l) podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.
Uchwały Zarządu Spółki wymagają ponadto inne sprawy wniesione przez Członków Zarządu.

21.2.2.2 RADA NADZORCZA:

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Zgodnie z art. 369 § 4 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania Członka Rady Nadzorczej za składu Rady.

Zgodnie z art. 369 § 3 w związku z art. 386 § 2 Kodeksu spółek handlowych mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego na okres wspólnej kadencji przed upływem danej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego, jego Zastępcę i sekretarza.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Zastępca. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca ma obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania. W praktyce posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane były zgodnie z art. 389 § 1 Kodeksu spółek handlowych tzn. posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane były na wniosek Członka Zarządu lub Przewodniczącego, a więc jednego członka, Rady Nadzorczej. Mając świadomość, iż zapis artykułu 19 Statutu Spółki, jakkolwiek przez Spółkę niestosowany, jest sprzeczny z postanowieniami art. 389 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki deklaruje, iż w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia zostanie umieszczony punkt o podjęciu uchwały w sprawie zmiany Statutu, w tym artykułu 19 poprzez nadanie mu brzmienia zgodnego z zapisami art. 389 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Rada Nadzorcza może odbyć posiedzenie bez formalnego zwołania jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i nikt nie wniesie sprzeciwu. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte, albo na pisemne głosowanie. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów wszystkich członków Rady Nadzorczej. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Głosowanie na posiedzeniach Rady Nadzorczej jest jawne, z wyjątkiem głosowania w następujących sprawach:

- a) powołanie i odwołanie członków Zarządu,
- b) zawieszenie członków Zarządu z ważnych powodów,
- c) powołanie i odwołanie z pełnienia funkcji Przewodniczącego, Zastępcy i Sekretarza Rady.

Na żądanie choćby jednego członka Rady, obecnego na posiedzeniu Przewodniczący obrad zarządza głosowanie tajne. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków Rady o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w wyżej określonym trybie nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Zastępcy, powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy, w szczególności:

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz zapewnienie jego weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki,
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. a-b,
- d) ocena i przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
- e) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
- f) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
- g) coroczne badanie i zatwierdzanie planów działalności gospodarczej, planów finansowych i marketingowych,
- h) zatwierdzanie wniosków Zarządu w sprawie tworzenia oddziałów za granicą,
- i) zawieranie umów o pracę z członkami Zarządu oraz wykonywanie wobec nich w imieniu Spółki uprawnień wynikających ze stosunku pracy,
- j) opiniowanie projektów zmian statutowych,
- k) uchwalanie Regulaminu Rady,
- l) zatwierdzenie Regulaminu Zarządu.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa jej Regulamin, uchwalany przez samą Radę Nadzorczą. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

21.2.3. OPIS PRAW, PRZYWILEJÓW I OGRANICZEŃ ZWIĄZANYCH Z KAŻDYM RODZAJEM ISTNIEJĄCYCH AKCJI

Akcjonariuszowi przysługują następujące podstawowe prawa:

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki:

1. Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo udziału w zyskach Emitenta.
2. Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru), o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa. Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.
4. Prawo do zbywania posiadanych akcji. Akcje Spółki są zbywalne. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.
5. Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. Akcje mogą być obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi na zasadach określonych przepisami prawa. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).
6. Akcje Spółki mogą być umarzane. Umorzenie akcji następuje za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umarzanie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umarzanie przymusowe). Przymusowe umarzanie akcji następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia na uprzedni wniosek Zarządu Spółki wyrażony w formie uchwały. Uchwała Zarządu winna zawierać w szczególności wysokość kapitału podlegającego obniżeniu oraz uzasadnienie jego umorzenia (art. 10a Statutu).

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki:

1. Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh).
2. Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Każdy akcjonariusz ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia zostaną złożone w Spółce i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem imienne świadectwa depozytowe wystawione przez prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 2 i 3 Ksh). Każdej akcji Emitenta przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.
3. Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki art. 400 §1 Ksh). Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na

piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh).

4. Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh.
5. Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 §3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w odrębnej od Ksh ustawie.
6. Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. W uzasadnionych przypadkach, Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 Ksh). Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, spółce lub spółdzielni zależnej, (2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 Ksh). Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu wyżej opisanych ograniczeń, określonych w art. 428 § 2 Ksh. Informacje takie, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały te mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 4 Ksh). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji (art. 429 § 1 zd. 1 Ksh). Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 zd. 2 Ksh).
7. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).
8. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).
9. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).
10. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).
11. Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnych Zgromadzeń oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).
12. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
13. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
14. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik,

użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Ksh).

15. Prawo żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych. Akcjonariusz lub akcjonariusze, posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu mogą wnioskować, aby Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego (tzw. rewidenta do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać pisemnie od Zarządu zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia tej sprawy w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku niepodjęcia uchwały zgodnej z treścią wniosku lub podjęcia uchwały z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz może w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.
16. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 §6 Ksh).

21.2.4. OPIS DZIAŁAŃ NIEZBĘDNYCH DO ZMIANY PRAW POSIADACZY AKCJI, ZE WSKAZANIEM TYCH ZASAD, KTÓRE MAJĄ BARDZIEJ ZNACZĄCY ZAKRES NIŻ JEST TO WYMAGANE PRZEPISAMI PRAWA

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych Spółka może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Spółki. Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne, a uprzywilejowanie, o którym mowa, może dotyczyć m.in. prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie może dotyczyć spółki publicznej, a ponadto jednej akcji nie można przyznać więcej niż 2 głosy i w przypadku zamiany takiej akcji na akcję na okaziciela lub w razie jej zbycia wbrew zastrzeżonym warunkom, uprzywilejowanie to wygasa. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych (nie dotyczy to akcji niemych oraz zaliczek na poczet dywidendy) i nie korzystają one z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami (nie dotyczy akcji niemych).

Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme), a nadto akcjonariuszowi uprawnionemu z akcji niemej, któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym, można przyznać prawo do wyrównania z zysku w następnych latach, nie później jednak niż w ciągu kolejnych trzech lat obrotowych. Przyznanie szczególnych uprawnień można uzależnić od spełnienia dodatkowych świadczeń na rzecz spółki, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Akcjonariusz może wykonywać przyznane mu szczególne uprawnienia związane z akcją uprzywilejowaną po zakończeniu roku obrotowego, w którym wniósł w pełni swój wkład na pokrycie kapitału zakładowego.

Osobiste uprawnienia, jak wskazano wyżej, mogą być przyznane jedynie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi i dotyczyć mogą m.in. prawa powoływania lub odwoływania członków zarządu, rady nadzorczej lub prawa do otrzymywania oznaczonych świadczeń od spółki. Przyznanie osobistego uprawnienia można uzależnić od dokonania oznaczonych świadczeń, upływu terminu lub ziszczenia się warunku. Do uprawnień przyznanych akcjonariuszowi osobiście należy stosować odpowiednio ograniczenia dotyczące zakresu i wykonywania uprawnień wynikających z akcji uprzywilejowanych.

Opisane wyżej zmiany praw posiadaczy akcji, tj. wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregośkolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Ksh w związku z art. 415 §1 Ksh, zmiana Statutu Emitenta wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ głosów i wpisu do rejestru. Ponadto uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 Ksh). Zmiana statutu nie dotycząca podwyższenia kapitału zakładowego winna być zgłoszona do sądu rejestrowego w terminie 3 miesięcy od dnia jej podjęcia (art. 430 § 2 Ksh).

21.2.5. OPIS ZASAD OKREŚLAJĄCYCH SPOSÓB ZWOŁYWANIA ZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ ORAZ NADZWYCZAJNYCH WALNYCH ZGROMADZEŃ, WŁĄCZNIE Z ZASADAMI UCZESTNICTWA W NICH

Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd i powinno ono odbyć się w terminie 6 miesięcy od zakończenia roku obrotowego (art. 395 Ksh). W przypadku, gdyby Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, uprawnienie do jego zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, przy czym

zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku. W przypadku, gdyby Zarząd Spółki nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na żądanie Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej.

Zgodnie z art. 401 § 1 Ksh akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, w przypadku niezwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od złożenia przez niego (nich) takiego żądania, przysługuje prawo żądania od sądu upoważnienia do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 402 § 1 Ksh Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia, przy czym dotyczy to zarówno zwyczajnego, jak i nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy podać datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji, o ile statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, o ile statut lub ustawa nie stanowią inaczej.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcje na okaziciela dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie będą odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub domu maklerskim mającym siedzibę lub oddział w Rzeczypospolitej Polskiej, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze Emitenta, będącego już spółką publiczną, powinni złożyć w spółce imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Przedstawiciele akcjonariuszy, będących osobami prawnymi, powinni posiadać aktualne wyciągi z właściwego rejestru handlowego lub krajowego rejestru sądowego, wymieniające osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów lub legitymować się pełnomocnictwem podpisanym przez osoby wymienione w tym wyciągu. Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia. Członek Zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu.

21.2.6. OPIS POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, KTÓRE MOGŁYBY SPOWODOWAĆ OPÓŹNIENIE, ODROCZENIE LUB UNIEMOŻLIWIENIE ZMIANY KONTROLI NAD EMITENTEM

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Emitenta dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

21.2.7. WSKAZANIE POSTANOWIEŃ STATUTU LUB REGULAMINÓW EMITENTA, JEŻELI 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, na podstawie których po przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Emitenta.

21.2.8. OPIS WARUNKÓW NAŁOŻONYCH ZAPISAMI STATUTU SPÓŁKI, JEJ REGULAMINAMI, KTÓRYM PODLEGAJĄ ZMIANY KAPITAŁU W PRZYPADKU, GDY ZASADY TE SĄ BARDZIEJ RYGORYSTYCZNE NIŻ OKREŚLONE WYMOGAMI OBOWIĄZUJĄCEGO PRAWA

Statut Emitenta, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Emitenta, nie zawiera postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

22. ISTOTNE UMOWY

22.1. PODSUMOWANIE ISTOTNYCH UMÓW, INNYCH NIŻ UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT LUB DOWOLNY CZŁONEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA OKRES DWÓCH LAT BEZPOŚREDNIO POPRZEDZAJĄCYCH DATĘ PUBLIKACJI DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Poza umowami zawieranymi w normalnym toku działalności, Emitent w okresie ostatnich dwóch lat poprzedzających dzień zatwierdzenia Prospektu zawarł następujące umowy istotne, biorąc pod uwagę ich zakres, przedmiot lub wartość.

1. Umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie zawarta pomiędzy Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.

W dniu 12 września 2005 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. (Przewłaszczający) umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie, na mocy której Przewłaszczający w celu zabezpieczenia wiarytelności Emitenta w kwocie 1.990.001,58 zł przeniósł na Emitenta własność środków trwałych (pojazdów, maszyn i urządzeń), z tym zastrzeżeniem, że gdy Przewłaszczający ureguluje wszystkie swoje zobowiązania względem Emitenta – dla których zabezpieczenia zawarta została umowa – Emitent zobowiązany będzie do zwrotnego przeniesienia własności na Przewłaszczającego. Do czasu pełnego zaspokojenia zabezpieczonych wiarytelności Emitenta i zwrotnego przeniesienia prawa własności na Przewłaszczającego ENERGOINSTAL S.A. może zaspokoić się z przedmiotów zabezpieczenia według własnego wyboru poprzez zatrzymanie na własność lub zbycie wszystkich lub część stanowiących przedmiot zabezpieczenia pojazdów, maszyn i urządzeń. W dniu 4 grudnia 2006 r. Emitent wezwał Przewłaszczającego do zapłaty oraz złożył oświadczenie o zamiarze skorzystania z ustanowionego zabezpieczenia. W dniu 15 grudnia 2006 r. Emitent dokonał zatrzymania własności wszystkich stanowiących przedmiot zabezpieczenia pojazdów, maszyn i urządzeń.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

2. Umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności w celu zwolnienia z długu zawarta pomiędzy Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A.

W dniu 13 września 2005 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Karkonoskimi Zakładami Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. umowa przeniesienia prawa użytkowania wieczystego gruntu oraz prawa własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności w celu zwolnienia z długu, na mocy której Karkonoskie Zakłady Maszyn Elektrycznych KARELMA S.A. w celu umorzenia części zobowiązania wynikającego z umowy przelewu wiarytelności, a dotyczącej spłaty kredytu zgodnie z Umową o Kredyt nr 66/2000/K z dnia 25 maja 2000 r. oraz spłaty udzielonych jej przez Emitenta pożyczek – do kwoty należności głównej w łącznej wysokości 2.922.950,24 zł przeniosły na rzecz ENERGOINSTAL S.A. prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Piechowicach, przy ul. Świerczewskiego, powiat Jelenia Góra, wpisanej w księdze wieczystej KW NR 37540 prowadzonej przez Sąd Rejonowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Jeleniej Górze, obejmującej działki gruntu o nr 398, 399, 485, 400/1, 397/1, 484/5, 484/6, 484/7, 484/8, 484/9, 484/11, 484/12, 484/13, 484/14, 484/15, 484/16, 484/17, 484/18, 484/19 o powierzchni 12 ha 80 arów 83 m. kw. wraz z prawem własności posadowionych na nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności.

Umowa istotna ze względu na przedmiot.

3. Umowa sprzedaży nieruchomości zawarta pomiędzy Emitentem a Stanisławem Więckiem

W dniu 16 lutego 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więckiem umowa sprzedaży, na mocy której Emitent zbył na rzecz Stanisława Więckia prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 5 ha 100 m. kw. (KW NR KA1K/00048709/0) wraz z prawem własności posadowionych na przedmiotowej nieruchomości budynków i budowli stanowiących odrębny przedmiot własności za kwotę 9.639.344,26 zł netto, wynikającą z operatu szacunkowego z dnia 30 stycznia 2007 r. sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego. Nieruchomość obciążona jest hipotecnie na rzecz PKO Bank Polski S.A. Regionalny Oddział Korporacyjny w Katowicach.

Cena sprzedaży została uiszczona na rzecz Emitenta.

Umowa istotna ze względu na podmiot.

4. Umowa dzierżawy nieruchomości zawarta pomiędzy Emitentem a Stanisławem Więckiem

W dniu 1 marca 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więckiem umowa dzierżawy zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 4 ha 37 arów 89 m. kw. Umowa zawarta została na czas określony od dnia 1 marca 2007 r. do dnia 28 lutego 2017 r. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 188.800,00 zł netto.

Umowa istotna ze względu na podmiot.

5. Umowa dzierżawy nieruchomości zawarta pomiędzy Emitentem a Stanisławem Więciem

W dniu 1 marca 2007 r. zawarta została pomiędzy Emitentem a Panem Stanisławem Więciem umowa dzierżawy zabudowanej nieruchomości położonej w Katowicach – Bogucicach, przy Al. Roździeńskiego 188d, o powierzchni 63 arów 11 m. kw. Umowa zawarta została na czas nieoznaczony. Miesięczny czynsz dzierżawny wynosi 2.730,00 zł netto.

Umowa istotna ze względu na podmiot.

22.2. PODSUMOWANIE INNYCH ISTOTNYCH UMÓW, NIEZAWARTYCH W RAMACH NORMALNEGO TOKU DZIAŁALNOŚCI, KTÓRYCH STRONĄ JEST CZŁONEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, ZAWIERAJĄCYCH POSTANOWIENIA POWODUJĄCE POWSTANIE ZOBOWIĄZANIA DOWOLNEGO CZŁONKA GRUPY LUB NABYCIE PRZEZ NIEGO PRAWA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DACIE DOKUMENTU REJESTRACYJNEGO

Emitent ani podmioty zależne nie są stronami innych umów niezawartych w ramach normalnego toku działalności, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH

W Prospekcie nie zamieszczono żadnego oświadczenia lub raportu ekspertów, dlatego też Prospekt nie zawiera żadnych informacji na temat ekspertów oraz ich ewentualnym istotnym zaangażowaniu w działalność Emitenta.

Emitent potwierdza, że informacje uzyskane od osób trzecich, których źródła wskazane są w pkt 6.4 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, w Prospekcie emisyjnym nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności prospektu emisyjnego w siedzibie Emitenta można zapoznawać się w formie papierowej z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) statut Emitenta,
- 2) wszystkie raporty biegłych rewidentów zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym,
- 3) historyczne informacje finansowe Emitenta za lata obrotowe 2004 – 2006,
- 4) regulamin Rady Nadzorczej oraz regulamin Zarządu.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Poza podmiotami wymienionymi w pkt 7 niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent nie posiada udziałów kapitałach innych przedsiębiorstwach, który miałby znaczący wpływ na ocenę jego własnych aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich oświadczenia znajdują się w pkt 1 część IV niniejszego Prospektu – Dokument Rejestracyjny.

2. CZYNNIKI RYZYKA DLA OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi oferowanymi przez Emitenta na rynku kapitałowym zostały przedstawione w pkt 3, część III niniejszego Prospektu – Czynniki Ryzyka.

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITAŁU OBROTOWEGO

Zarząd Emitenta oświadcza, że jego zdaniem, uwzględniając szeroki zakres zmiennych i czynników ryzyka, Spółka posiada wystarczający kapitał obrotowy na pokrycie bieżących potrzeb na okres co najmniej 12 miesięcy. Kapitał obrotowy rozumiany jest jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych płynnych zasobów w celu terminowego spłacania zobowiązań.

Emitent nie zna żadnych możliwych zagrożeń, które mogłyby wystąpić w związku z pozyskiwaniem kapitału obrotowego w przyszłości.

3.2. OŚWIADCZENIE W SPRAWIE KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIA EMITENTA

Tabela 3.1. Kapitalizacja i zadłużenie

	31 maja 2007
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem:	43 597
- zabezpieczone	
1) kredyt krótkoterminowy	5 134
2) kredyt długoterminowy w części przypadającej do spłaty w 2007 roku	0
3) leasing	296
- niezabezpieczone	
1) zobowiązania z tytułu dostaw	23 103
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	4 355
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 890
4) zobowiązania pozostałe	6 156
5) fundusze specjalne (ZFŚS)	48
6) dywidenda	252
Zadłużenie długoterminowe:	22 334
- zabezpieczone	
1) kredyt długoterminowy z wyłączeniem części przypadającej do spłaty w 2007 roku	21 706
2) leasing	628
Kapitał własny	43 208
- kapitał zakładowy	1 440
- kapitał zapasowy	30 269

- wynik z lat ubiegłych	289
- wynik roku bieżącego	11 210
Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej:	
A. Środki pieniężne	24 032
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	2 424
D. Płynność (A+B+C)	26 456
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	5 134
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	296
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	5 430
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 21 026
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	21 706
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	21 706
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	680

Tabela 3.2. Analiza charakteru zadłużenia warunkowego i pośredniego

Przedmiot zadłużenia	Wartość zadłużenia w zł	Podmiot uprawniony z tytułu zadłużenia
Gwarancja bankowa BRE BANK SA	7 342	Siemens Industrial Turbomachinery s.r.o. Czechy
Gwarancje bankowe PKO BP SA	4 929	Baugmarte Boiler Systems- Niemcy
Gwarancje bankowe PKO BP SA	397	ALSTOM – Niemcy
Gwarancja bankowa PKO BP SA	123	OSCHATZ – Niemcy
Gwarancje bankowe PKO BP SA	93	SICES POLSKA Płock
Gwarancja bankowa PKO BP SA	414	Szpital Wojewódzki im. Św. Łukasza w Tarnowie
Gwarancje bankowe PKO BP SA	8 999	Koksownia Przyjaźń Sp. z o.o.
Gwarancja bankowa PKO BP SA	448	RELIZ Sp. zo.o.448
Gwarancja bankowa PKO BP SA	261	NEM bv Holandia
Gwarancja bankowa PKO BP SA	333	Szpital Kliniczny SAM
Gwarancja bankowa PKO BP SA	955	StandardKessel lentjes GmbH Niemcy
Razem gwarancje bankowe	24 294	
Gwarancja ubezpieczeniowa TUiR WARTA	164	ZEW Kogeneracja S.A.
Gwarancja ubezpieczeniowa TU Allianz Polska	34	BPBP SA
Gwarancja ubezpieczeniowa TU Allianz Polska	1	ZRE Lublin
Gwarancja ubezpieczeniowa TU Allianz Polska	11	ZRE Katowice
Gwarancja ubezpieczeniowa TU Allianz Polska	166	Górnośląskie Przedsiębiorstwo Wodociągów
Poręczenie wg prawa cywilnego	300	ING Bank Śląski S.A.

3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W EMISJĘ LUB OFERTĘ

DORADCA PRAWNY

Doradca Prawny – Kancelaria Radców Prawnych D. Malirz, M. Wójtowicz i Wspólnicy z siedzibą w Katowicach oraz Kancelaria Radcy Prawnego Kinga Pajerska - Krasnowska z siedzibą Tychach - uczestniczyli w przygotowaniu projektów uchwał związanych z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii D, ENERGOINSTAL S.A., jest również podmiotem

odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym mające na celu przygotowanie części prawnej Prospektu Emisyjnego.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z oferty publicznej akcji serii D Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

OFERUJĄCY

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego IDMSA, będącego firmą inwestycyjną, za pośrednictwem której został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt emisyjny oraz w ramach publicznej oferty oferowane są akcje serii D Emitenta, jest uzależnione od powodzenia publicznej oferty akcji serii D.

Oferujący nie posiada akcji Emitenta.

3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Z emisji akcji serii D Emitent zamierza pozyskać po odliczeniu kosztów oferty 69,5 mln zł.

Środki finansowe zostaną przeznaczone na podwojenie mocy produkcyjnych firmy oraz realizację dwuletnich planów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej ENERGOINSTAL S.A.

Tabela 3.3. Plany inwestycyjne Emitenta na lata 2007 – 2008.

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kwota inwestycji	Termin realizacji
Ogólne		<i>Do</i>
Zakup / utworzenie Biura Projektów	6 000 000	12.2007
Przejęcie spółek z branży	19 000 000	12.2008
Zakup i wdrożenie systemu ERP	3 000 000	06.2008
Modernizacja infrastruktury sieciowej, komputerowej i telefonicznej	2 000 000	12.2007
Środki transportu	1 500 000	12.2008
Modernizacja laboratorium	1 000 000	03.2008
	32 500 000	
Katowice		
Budowa hali produkcyjno-magazynowej o ok. 4 500 m ²	8 000 000	12.2007
Przeniesienie urządzeń (maszyna do paneli, giętarka)	1 000 000	12.2007
Zakup nowych maszyn do paneli	4 000 000	03.2008
Adaptacja pomieszczeń administracyjno biurowych	1 000 000	03.2008
	14 000 000	
Poręba		
Adaptacja hal i pomieszczeń socjalnych I.Etap	3 500 000	12.2007
Adaptacja hal i pomieszczeń socjalnych II.Etap	1 500 000	12.2008
Zakup wiertarki CNC	3 500 000	06.2008
Zakup giętarki CNC	3 000 000	06.2008
Zakup walca do zwijania walczaków	4 500 000	03.2008
Adaptacja suwnic	1 000 000	12.2007
Zakup pozostałych niezbędnych urządzeń (m.in. wypalarki, laseru, malarni, śrutownic)	5 000 000	12.2008
	22 000 000	
Piechowice		
Budowa kotłowni	2 000 000	09.2007
Adaptacja hali, likwidacja zbędnych obiektów	4 000 000	06.2008
Przeniesienie produkcji z Katowic (palniki, rury ożebrowane)	500 000	09.2007
	6 500 000	
Razem	75 000 000	

Źródło: Emitent.

Przedstawione wyżej cele będą realizowane według kolejności zgodnej z harmonogramem. Inwestycje realizowane będą w głównej mierze ze środków pochodzących z emisji akcji, dodatkowym źródłem finansowania będą własne środki finansowe Emitenta pochodzące z przewidywanego zysku netto oraz amortyzacji z lat 2007-2009.

Informacja dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości zostały szczegółowo scharakteryzowane w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii D, pozyskane środki będą inwestowane w formie lokat bankowych, bonów skarbowych, obligacji państwowych lub komercyjnych dłużnych papierów wartościowych z gwarancją wykupu lub też wykorzystać do zmniejszenia krótkoterminowego zadłużenia w rachunku bieżącym.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym jest:

- 9.016.360 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2.677.090 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2.706.550 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- nie mniej niż 2.500.000 i nie więcej niż 3.600.000 Praw do Akcji serii D („PDA”) oraz nie mniej niż 2.500.000 i nie więcej niż 3.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

- a) w ramach Puli Podstawowej:
- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do objęcia 2 400 000 akcji serii D,
 - w ramach Transzy Otwartej dla Inwestorów Indywidualnych do objęcia 1 200 000 akcji serii D.

- b) w ramach Puli Dodatkowej:
- w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 1 000 000 akcji serii A oferowanych przez Sprzedającego,

Kody ISIN, odpowiednie dla poszczególnych serii akcji, zostaną nadane akcjom serii A, serii B, serii C i akcjom serii D przez KDPW w momencie dematerializacji akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania akcji Emitenta w KDPW na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

4.2. PODSTAWA PRAWNA UTWORZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych w związku z art. 430 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Kodeksu spółek handlowych, dla swej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ w statucie Emitenta nie zostały ustanowione surowsze warunki powzięcia uchwały, uchwała o emisji Akcji Serii D zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Kodeksie spółek handlowych większości głosów.

Zgodnie z art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym lub memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Akcje Serii A zostały wyemitowane w związku z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego – Przedsiębiorstwo Instalacji Przemysłowych „INSTAL” w jednoosobową spółkę akcyjną Skarbu Państwa (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach, ul. Młyńska 2, Rep. A nr 17888/97).

Akcje Serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 9 października 1997 r. w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 375 000,00 zł w drodze emisji 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od nr B 00000001 do nr B 000500000 o wartości nominalnej 0,75 zł (siedemdziesiąt pięć groszy) każda (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach, ul. Młyńska 2, Rep. A nr 17888/97).

Akcje Serii C zostały wyemitowane na podstawie uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 12 czerwca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 430.655,00 zł w drodze emisji 430.655 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,0 zł każda (akt notarialny sporządzony przez notariusza Ewę Siwińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach, ul. Młyńska 2, Rep. A nr 7426/2006).

Akcje Serii D zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 27 marca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmian Statutu Spółki (akt notarialny z dnia 27 marca 2007 r. sporządzony przez notariusza Bożenę Górską – Wolnik, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Katowicach przy ul. Gliwickiej 6/4, Rep. A nr 2773/2007).

Należy zaznaczyć i wyraźnie stwierdzić, że Akcje serii D będą dopiero przedmiotem Oferty Publicznej Emitenta, co oznacza także, z uwagi na przepisy Kodeksu spółek handlowych, 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.

4.3. CECHY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA

Akcje serii A, serii B i serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela, mającymi w dniu zatwierdzenia Prospektu postać dokumentu. Uchwałą nr 18 podjętą w dniu 27 marca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGOINSTAL S.A. postanowiło ubiegać się o dopuszczenie akcji serii A, serii B, serii C, serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz wyraziło zgodę na ich dematerializację. Akcje serii A, serii B i serii C ulegną dematerializacji z chwilą ich rejestracji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Akcje serii D są akcjami na okaziciela i wyemitowane zostaną jako akcje zdematerializowane.

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie rejestru papierów wartościowych zdematerializowanych jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4. WALUTA EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski.

Wartość nominalna jednej akcji serii D wynosi 0,10 zł.

4.5. PRAWA ORAZ OGRANICZENIA ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI BĘDĄCYMI PRZEDMIOTEM OFERTY LUB DOPUSZCZENIA ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW I OGRANICZEŃ

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

Akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

4.5.1. INFORMACJE OGÓLNE

Kodeks spółek handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Do uprawnień majątkowych należą między innymi: prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych), prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Ksh) i prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Ksh).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to: prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Ksh), prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 Ksh), prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/10 część kapitału zakładowego (art. 400 Ksh), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w przypadku nie zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 Ksh (art. 401 Ksh), prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 406 Ksh), prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 407 Ksh), prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Ksh), prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (art. 411 Ksh), prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego

Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Ksh), prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Ksh), prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą (art. 425 Ksh), prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (art. 428 § 1 Ksh), prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Ksh) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 4 Ksh (art. 429 § 2 Ksh), prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 Ksh), prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Ksh), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 3 Ksh).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Ksh 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) Ksh 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 Akcjonariuszy 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 Ksh 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 przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, 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

Statut nie przyznaje akcjonariuszom innych uprawnień, niż przewidziane przepisami Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

4.5.2 PRAWO DO DYWIDENDY

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na

kapitały zapasowy lub rezerwy (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym, nie istnieją inne ograniczenia ani szczególnie procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

4.5.3 PRAWO GŁOSU

Każdy akcjonariusz ma prawo uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia zostaną złożone w Spółce i nie zostaną odebrane przed jego ukończeniem imienne świadectwa depozytowe wystawione przez prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 2 i 3 Ksh). W przypadku Akcji nie dopuszczonych do obrotu prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu dają akcje złożone w Spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego Zgromadzenia i nie odebrane przed jego ukończeniem. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu należy wymienić numery dokumentów akcji i stwierdzić, że akcje nie będą wydane przed zakończeniem walnego zgromadzenia. Każda Akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

4.5.4 PRAWO POBORU AKCJI NOWEJ EMISJI

Zgodnie z art. 433 § 1 Ksh, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji. Zgodnie z art. 433 § 2 Ksh, w interesie Emitenta, akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji lub sposób jej ustalenia.

Przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

4.5.5 PRAWO DO UDZIAŁU W ZYSKACH EMITENTA

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który to zysk 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. Z Akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

4.5.6 PRAWO DO UDZIAŁU W NADWYŻKACH W PRZYPADKU LIKWIDACJI

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział majątku między akcjonariuszy nie może nastąpić wcześniej niż po upływie roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie. Żadne z akcji Emitenta nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce majątku w przypadku likwidacji Emitenta.

4.5.7 POSTANOWIENIA W SPRAWIE UMORZENIA

Zgodnie ze Statutem Emitenta Akcje Emitenta mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza posiadającego akcje podlegające umorzeniu w drodze nabycia ich przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Przymusowe umarzanie akcji następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia na uprzedni wniosek

Zarządu Spółki wyrażony w formie uchwały. Uchwała Zarządu winna zawierać w szczególności wysokość kapitału podlegającego obniżeniu oraz uzasadnienie jego umorzenia (art. 10a Statutu).

4.5.8 POSTANOWIENIA W SPRAWIE ZAMIANY AKCJI

Zgodnie z art. 10 Statutu Emitenta akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

4.5.9 INNE PRAWA MAJĄTKOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

1. **Prawo zbywania akcji.** Akcje Spółki są zbywalne. Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.
2. **Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.** Akcje mogą być obciążone ograniczonymi prawami rzeczowymi na zasadach określonych przepisami prawa. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

4.5.10. INNE PRAWA KOPROPACYJNE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SPÓŁKI

1. Prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd obowiązany jest udzielić akcjonariuszowi (na jego żądanie) informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. W uzasadnionych przypadkach, Zarząd może udzielić informacji na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 3 Ksh). Zarząd powinien odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy: (1) mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce z nią powiązanej, spółce lub spółdzielni zależnej, (2) mogłoby narazić członka zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 2 Ksh). Zarząd może również udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, przy uwzględnieniu wyżej opisanych ograniczeń, określonych w art. 428 § 2 Ksh. Informacje takie, wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Materiały te mogą nie obejmować informacji przekazanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 4 Ksh). Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 § 1 Ksh). Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono ujawnienia informacji (art. 429 § 1 zd. 1 Ksh). Akcjonariusz może również złożyć do sądu rejestrowego wniosek o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem (art. 429 § 2 zd. 2 Ksh).
2. Prawo złożenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze powództwa przeciwko Spółce o uchylenie uchwały (art. 422 § 1 Ksh). Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały (art. 424 § 2 Ksh). W przypadku sprzeczności uchwały Walnego Zgromadzenia z ustawą możliwe jest wytoczenie powództwa o stwierdzenie jej nieważności. Powództwo takie powinno zostać wytoczone w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 § 1 Ksh). Prawo do wniesienia powództwa przysługuje wyłącznie tym akcjonariuszom, którzy:
 - głosowali przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądali zaprotokołowania sprzeciwu (nie dotyczy to akcji niemych – te jednak w Spółce nie występują),
 - bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
 - nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, wyłącznie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia lub o stwierdzenie jej nieważności, sąd – na wniosek Spółki – może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych i wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyklucza to dalszych roszczeń odszkodowawczych Spółki.

3. Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 400 Ksh, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy zgłosić Zarządowi na piśmie co najmniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić

do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 § 1 Ksh). Zgromadzenie to rozstrzyga, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Spółka (art. 401 § 2 Ksh). W zawiadomieniach o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, w oparciu o upoważnienie sądu, należy powołać się na postanowienie sądu rejestrowego (art. 401 § 3 Ksh).

4. Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej grupami. Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania odrębnymi grupami (art. 385 § 3 Ksh). W chwili dokonania wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami, wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej, z wyjątkiem członków powoływanych przez podmiot określony w odrębnej od Ksh ustawie.
5. Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane (art. 328 §6 Ksh).
6. Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).
7. Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh).
8. Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh).
9. Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).
10. Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnych Zgromadzeń oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §2 Ksh).
11. Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
12. Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
13. Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 Ksh).

4.6. PODSTAWA PRAWNA NOWEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 27 marca 2007 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 17 w przedmiocie emisji Akcji serii D w następującym brzmieniu:

**Uchwała nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna
z siedzibą w Katowicach
z dnia 27 marca 2007 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki

Działając na podstawie art. 430, art. 431 § 1 i § 2 pkt 3), art. 432 § 1 i § 7 w związku z art. 310 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz artykułu 28 ust. 28.2 pkt 1 Statutu Spółki, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenie ENERGOINSTAL Spółki Akcyjnej z siedzibą w Katowicach uchwala, co następuje:

Emisja akcji serii D

1. Podwyższa się, w drodze oferty publicznej, kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 250.000,00 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych i nie większą niż 360.000,00 (trzysta sześćdziesiąt tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nastąpi w drodze emisji nie mniej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) i nie więcej niż 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji serii D.
3. Podwyższenie kapitału zakładowego dokona się pod warunkiem objęcia przez inwestorów co najmniej 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji serii D.
4. Wszystkie akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela i zostaną zaoferowane inwestorom w drodze publicznej oferty.
5. Każda akcja serii D ma wartość nominalną 0,10 (dziesięć groszy).
6. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii D.
7. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2007.
8. Akcje serii D zostaną objęte za wkład pieniężny. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

§ 2

Wyłączenie prawa poboru

W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii D w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D określone zostały w § 5 uchwały.

§ 3

Upoważnienia dla Zarządu

1. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podejmowania wszystkich czynności niezbędnych dla realizacji niniejszej uchwały, w tym do:
 - a) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji, zasad przydziału akcji, podziału akcji na transze, dokonywania przesunięć między transzami,
 - b) zawarcia umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, której przedmiotem będą akcje serii D, o ile Zarząd uzna to za niezbędne,
 - c) złożenia, w trybie art. 310 § 2 w zw. z art. 431 § 7 Ksh, oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego,
 - d) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 Ksh.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały i oświadczenia Zarządu, o którym mowa w ust. 1 pkt c).

§ 4

Zmiana Statutu

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D wprowadza się następujące zmiany do Statutu Spółki zawartego dnia 16 lipca 1991 roku, Rep. A numer 5975/91 w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ulicy Długiej numer 29, notariusza Pawła Błaszczaka, z późniejszymi zmianami:

Artykuł 9.1 otrzymuje brzmienie:

„9.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 1.690.000 (jeden milion sześćset dziewięćdziesiąt tysięcy) złotych i nie więcej niż 1.800.000 (jeden milion osiemset tysięcy) złotych i dzieli się na nie mniej niż 16.900.000 (szesnaście milionów dziewięćset tysięcy) i nie więcej niż 18.000.000 (osiemnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a. 9.016.360 (dziewięć milionów szesnaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt) akcji serii A,
- b. 2.677.090 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt) akcji serii B,
- c. 2.706.550 (dwa miliony siedemset sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji serii C,
- d. nie mniej niż 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) i nie więcej niż 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji serii D.

§ 5

Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Opinia Zarządu Spółki ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach uzasadniająca pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D oraz proponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej

Zarząd ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach, działając w trybie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawia swoją opinię w sprawie pozbawienia dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D.

Akcje serii D zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze publicznej oferty. W opinii Zarządu Spółki taki sposób podwyższenia kapitału zakładowego jest, mając na uwadze obecną koniunkturę gospodarczą, najbardziej racjonalnym i skutecznym sposobem pozyskania środków finansowych potrzebnych Spółce dla dalszego rozwoju technologicznego i wzrostu produkcji, w konsekwencji umożliwiającego umocnienie dotychczasowej pozycji Spółki na dotychczasowych rynkach oraz pozyskanie nowych rynków zbytu i przyspieszenie dalszego rozwoju.

Pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D jest w pełni uzasadnione kierunkami oraz stawianymi przez Zarząd celami rozwoju Spółki, dla zrealizowania których potrzebne jest pozyskanie dodatkowych środków finansowych.

Jednocześnie, w ocenie Zarządu, pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D stwarza realną możliwość pozyskania nowych inwestorów oraz doprowadzi do zgromadzenia kapitału w Spółce, co da szansę zrealizowania stawianych przez zarząd celów zmierzających do umocnienia pozycji Spółki na rynku, w szczególności w odniesieniu do podmiotów prowadzących działalność konkurencyjną i wobec kontrahentów, a także umożliwi dalszy rozwój technologiczny. Ponadto, poszerzenie kręgu Akcjonariuszy Spółki, pozwoli na uzyskanie nowych powiązań kapitałowych i stworzy możliwość dynamicznego rozwoju Spółki.

Pozbawienie dotychczasowych Akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D nie pozbawia ich możliwości objęcia akcji, w konsekwencji czego, mając na uwadze plany przyszłego długookresowego rozwoju Spółki, leży ono w jej interesie, a jednocześnie nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Spółki rekomenduje ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D w oparciu o księgę popytu.

Jednocześnie Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 18 o następującej treści:

**Uchwała nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki działającej pod firmą: ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna
z siedzibą w Katowicach
z dnia 27 marca 2007 roku**

*w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii A, serii B, serii C, serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na
Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji*

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach uchwała, co następuje:

§ 1

Postanawia się o ubieganiu o dopuszczenie akcji serii A, serii B, serii C, serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz o ich dematerializacji.

§ 2

Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem akcji serii A, serii B, serii C, serii D oraz praw do akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 2) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy, której przedmiotem jest rejestracja w depozycie papierów wartościowych, papierów wartościowych o których mowa w § 1, zgodnie z art. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538).

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Akcje serii D wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętej w dniu 27 marca 2007 r.

Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji serii D została zarejestrowana pod koniec III lub w IV kwartale 2007 roku.

4.8. OGRANICZENIA W SWOBODZIE PRZENOSZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.8.1. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE ZE STATUTU

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień ograniczających swobodę przenoszenia akcji Emitenta.

4.8.2. OGRANICZENIA WYNIKAJĄCE Z USTAWY O OBROcie INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI ORAZ USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA INSTRUMENTÓW DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH

Obrot akcji Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym oraz Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

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 na rachunek 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 KNF 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 KNF oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany 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, której 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 emitenta. 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 progu 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 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. W przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66 % ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki albo zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66 % ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

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 akcjonariuszy, 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 (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również obowiązek nabywania określonych pakietów akcji spółki publicznej wyłącznie w drodze publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. 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 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 akcjonariuszy, 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.

4.8.3. ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ W ZAKRESIE OGRANICZEŃ W PRZENOSZENIU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zgodnie z art. 97.ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 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;
- nie zachowuje warunków o których mowa w art. 76 lub 77;
- 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;
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie, o którym mowa w art. 77 ust. 2;
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78, 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 przypadku określonym w art. 74 ust. 3;
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79;

- nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6;
- dopuszcza się czynu określonego powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej.

KNF może, w drodze decyzji, następującej po przeprowadzeniu rozprawy nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 97 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej kara ta może zostać nałożona odrębnie za każdy z czynów wyszczególnionych powyżej. Kara może też być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (podmioty, 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 odpowiednie czynności).

W decyzji o nałożeniu kary KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej. W razie bezskutecznego upływu tego terminu KNF może повторно wydać decyzję o nałożeniu kary.

4.8.4. 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:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 EUR (art. 13).

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. Obrót, o którym mowa wyżej, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych. Wartość EURO, o której mowa w przepisach ustawy, podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji lub nałożenia kary.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EURO.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji (art. 14):

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO,
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć, w drodze decyzji, termin, jeżeli instytucja ta udowodni, że odsprzedaż akcji lub udziałów nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przez upływ roku od dnia ich nabycia.

- 1) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wiarytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 2) 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,
- 3) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy oraz przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 ust. 1).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1). Nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa powyżej, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu w trybie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji nałożyć obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków. Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, na wniosek przedsiębiorcy, przedłużyć, w drodze postanowienia, wyżej wskazany termin, jeżeli przedsiębiorca wykaże, że nie nastąpiła zmiana okoliczności, w wyniku której koncentracja może spowodować istotne ograniczenie konkurencji na rynku.

4.8.5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ Z TYTUŁU NIEDOCHOWANIA OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z USTAWY O OCHRONIE KONKURENCJI I KONSUMENTÓW

Zgodnie z art. 106 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10 % przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- 1) dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i art. 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9,
- 2) dopuścił się naruszenia art. 81 lub art. 82 Traktatu WE,
- 3) dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu,
- 4) dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24.

Prezes Urzędu może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie:

- 1) we wniosku, o którym mowa w art. 23, lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2, podał nieprawdziwe dane,
- 2) nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji,
- 3) nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 62, z zastrzeżeniem art. 65 ust. 2.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorców, obliczając wysokość jego przychodu, o którym mowa wyżej, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości do dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Prezes Urzędu może nałożyć na przedsiębiorców, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 2, art. 21 ust. 2 i ust. 4 i art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i ust. 3, postanowień wydanych na podstawie art. 66 ust. 1 lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji; karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- 1) nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107,
- 2) nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13,
- 3) nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu na podstawie art. 50.

Prezes Urzędu może uchylić decyzję, o których mowa w art. 18, 19 ust. 1 i w art. 20 ust. 2, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3. Jeżeli w przypadkach, o których mowa wyżej, koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- 1) podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji,
- 2) zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy,
- 3) zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. Przepis ten stosuje się odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie konkurencji.

W przypadku niewykonania decyzji Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

4.8.6. ROZPORZĄDZENIE RADY (WE) NR 139/2004 W SPRAWIE KONTROLI KONCENTRACJI PRZEDSIĘBIORSTW

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po zawarciu odpowiedniej umowy, ogłoszeniu publicznej oferty lub przejęciu większościowego udziału.

Uznaje się, że koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika z:

- a) łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw lub
- b) przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakiegokolwiek inny sposób.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 000 mln EURO oraz
- b) 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 posiada również wymiar wspólnotowy 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 EUR,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów lit. b), łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba, że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w przeciągu tego okresu;
- b) kontrolę przejmują osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;

działania określone w ust. 1 lit. b) przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 Czwartej Dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU (squeeze-out) I ODKUPU (sell-out) W ODNIESIENIU DO PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W chwili obecnej nie istnieją żadne obowiązujące oferty przejęcia w stosunku do Emitenta, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta, nie toczą się procedury przymusowego wykupu drobnych akcjonariuszy Emitenta przez akcjonariuszy większościowych Emitenta (squeeze-out) ani procedury umożliwiające akcjonariuszom mniejszościowym Emitenta sprzedaż ich akcji po uczciwej cenie, po przejściu kontroli nad Emitentem przez innego akcjonariusza (sell-out).

W obecnym stanie prawnym możliwość przymusowego wykupu akcji spółki publicznej (tzw. squeeze-out) przewiduje art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży, po ustalonej zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej cenie, wszystkich posiadanych przez nich akcji tej spółki publicznej. Nabycie akcji w wypadku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji nie może być niższa od:

- a) średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie przymusowego wykupu, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku regulowanym albo
- b) średniej ceny rynkowej z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w lit. a);

W przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie ceny w sposób wskazany powyżej albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena akcji nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od:

- 1) najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wykupu podmiot ogłaszający przymusowy wykup, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub też podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu albo
- 2) najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot ogłaszający przymusowy wykup lub podmioty, o których mowa powyżej wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wykupu, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem przymusowego wykupu.

Cena akcji proponowana w związku z przymusowym wykupem nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również prawną możliwość wystąpienia akcjonariuszy mniejszościowych z żądaniem wykupu ich akcji (tzw. sell-out) przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Wystąpienie akcjonariuszy mniejszościowych ma charakter wiążący dla akcjonariusza większościowego. Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Powyższe żądanie składa się na piśmie. W terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania obowiązani są mu zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa w art. 83 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

4.10. PUBLICZNE OFERTY PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA, DOKONANE PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO I BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO

W roku obrotowym 2006 oraz w obecnym roku obrotowym 2007 nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia lub wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w stosunku do akcji tworzących kapitał zakładowy Emitenta.

4.11. INFORMACJE O POTRĄCANYCH PODATKACH WŁAŚCIWYCH DLA MIEJSCA (KRAJU) PRZEPROWADZENIA OFERTY LUB DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

4.11.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKANYCH Z TYTUŁU ODPLATNEGO ZBYCIA AKCJI

4.11.1.1. DOCHODY ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UZYSKIWANE PRZEZ OSOBY FIZYCZNE MAJĄCE MIEJSCE ZAMIESZKANIA NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (PODLEGAJĄCE W POLSCE NIEOGRANICZONEMU OBOWIĄZKOWI PODATKOWEMU)

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit.b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,
- osiągnięta w roku podatkowym.

Dochodów z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest sytuacja, gdy odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (ust. 4).

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych stawkę podatkową, wskazaną w ust. 1 stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji, wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.1.2. DOCHODY ZE SPRZEDAŻY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UZYSKIWANE PRZEZ PODATNIKÓW PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH POSIADAJĄCYCH SIEDZIBĘ LUB ZARZĄD NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały akcje, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

4.11.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW UZYSKANYCH Z TYTUŁU DYWIDENDY

4.11.2.1. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE POSIADAJĄCE MIEJSCE ZAMIESZKANIA NA TERYTORIUM POLSKI ORAZ PODATNIKÓW PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH, KTÓRZY NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POSIADAJĄ SIEDZIBĘ LUB ZARZĄD

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
4. płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały dochód (przychód) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. podatek wynosi 19 % uzyskanego dochodu (przychodu) (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
3. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - a. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, 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 osiągnięcia,
 - c. spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a, z tym zastrzeżeniem, iż w okresie od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 15%,
 - d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Opisane powyżej zwolnienie stosuje się odpowiednio do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003) oraz do dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wypłacanych przez spółki, o których mowa lit. a) , spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, przy czym określony w lit. c) bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w lit. a), winien wynosić nie mniej niż 25 %.

Opisane powyżej zasady stosuje się odpowiednio również do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, przy czym w przypadku Konfederacji Szwajcarskiej mają one zastosowanie, jeżeli zostanie spełniony warunek, dotyczący bezpośredniego udziału procentowego w kapitale spółki, o której mowa w lit. a).

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

4.11.2.2. OPODATKOWANIE DOCHODÓW Z DYWIDENDY UZYSKIWANYCH PRZEZ OSOBY FIZYCZNE NIEMAJĄCE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ MIEJSCA ZAMIESZKANIA I PODATNIKÓW PODATKU DOCHODOWEGO OD OSÓB PRAWNYCH, KTÓRZY NIE POSIADAJĄ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ SIEDZIBY LUB ZARZĄDU

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych) i
- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

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 Rzeczypospolitą 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.

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przepisy ust. 1 pkt 1-5, stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji, wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

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.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej zaświadczeniem (certyfikat rezydencji) lub
- istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

4.11.3. PODATEK OD CZYNNOŚCI CYWILNOPRAWNYCH

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym bądź za ich pośrednictwem oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 oraz z 2006 r. Nr 104, poz. 708 i Nr 157, poz. 1119) zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4), z tym zastrzeżeniem, iż zwolnienie to nie obejmuje sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b) wynosi 1%).

4.11.4. ODPOWIEDZIALNOŚĆ PŁATNIKA

Zgodnie z art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciężących na nim obowiązków obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW

5.1.1. PARAMETRY OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych będzie:

- a) w ramach Puli Podstawowej:
 - w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych do objęcia 2 400 000 akcji serii D,
 - w ramach Transzy Otwartej dla Inwestorów Indywidualnych do objęcia 1 200 000 akcji serii D.
- b) w ramach Puli Dodatkowej:
 - w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych 1 000 000 akcji serii A oferowanych przez Sprzedającego,

Jednocześnie niniejszym Prospektem Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku oficjalnych notowań:

- 9 016 360 akcji zwykłych na okaziciela serii **A** pierwszej emisji o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- 2 677 090 akcji zwykłych na okaziciela serii **B** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- 2 706 550 akcji zwykłych na okaziciela serii **C** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie mniej niż 2 500 000 i nie więcej niż 3 600 000 akcji zwykłych na okaziciela serii **D** o wartości nominalnej 0,1 zł każda,
- nie mniej niż 2 500 000 i nie więcej niż 3 600 000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii **D**.

5.1.2. HARMONOGRAM OFERTY

Składanie Deklaracji Nabycia:	od 30 sierpnia do 4 września 2007 r. , do godziny 14.00
Otwarcie Publicznej Subskrypcji	6 września 2007 r.
Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane:	od 6 września do 10 września 2007 r.
Zamknięcie Publicznej Subskrypcji:	10 września 2007 r.
Przydział Akcji Oferowanych:	do 5 dni roboczych po dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji

Źródło: Emitent

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów. W przypadku zmiany terminu Publicznej Subskrypcji oraz terminu składania zapisów na Akcje Oferowane, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku zmiany terminu „book-building” – z uwagi na możliwość znaczącego wpływu na ocenę Oferowanych Akcji – stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie, nie później niż przed rozpoczęciem procesu „book-building”.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, w sytuacji, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych objętych złożonymi zapisami będzie mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w ramach Publicznej Oferty. Termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Subskrypcji. W przypadku wydłużeniu terminów zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu. W przypadku zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w ww. trybie nie później, niż przed terminem przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.3. BUDOWANIE KSIĘGI POPYTU – BOOK BUILDING

Przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji przeprowadzone zostaną działania marketingowe, zwane procesem budowania książki popytu – „book-building”.

W wyniku tych działań powstanie „księga popytu” na Akcje Oferowane. Będzie ona wykorzystana przy ustalaniu ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Osoby, które wezmą udział w procesie „book-building” będą mogły skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w niniejszym Prospekcie (cz. V pkt 5.2.3).

Proces „book-building” odnosi się zarówno do Transzy Otwartej jak i Transzy Inwestorów Instytucjonalnych..

Proces budowania “księgi popytu” polega na zbieraniu Deklaracji Nabycia od Inwestorów, zainteresowanych nabyciem na podstawie niniejszego Prospektu określonej liczby Akcji Oferowanych po wskazanej cenie. Przyjmowane będą Deklaracje Nabycia zawierające cenę z dokładnością do 0,1 zł.

Deklaracje Nabycia nie zawierające:

- liczby akcji będącej wielokrotnością 10 sztuk,
- liczby akcji na co najmniej 20 sztuk,
- ceny we wskazanym przedziale cenowym,
- ceny z dokładnością do 0,1 zł,
- pozostałych wymaganych danych,

będą uznane za nieważne.

Przedział cenowy, w którym będą przyjmowane Deklaracje Nabycia w „book-building” wynosi od 15 do 20 zł za akcję. Cena maksymalna Akcji Oferowanych wynosi 20 zł.

Deklaracje Nabycia będą zbierane za pośrednictwem Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Potencjalny Inwestor, w trakcie trwania procesu „book-building”, może złożyć jedną Deklarację Nabycia, określając liczbę Akcji Oferowanych i cenę, po jakiej gotów jest nabyć określoną liczbę Akcji Oferowanych. Odpowiedni formularz będzie udostępniony przez Oferującego lub członków konsorcjum dystrybucyjnego (jeżeli takie powstanie). Złożoną Deklarację można wycofać przez złożenie pisemnego oświadczenia w POK przyjmującym Deklarację Nabycia. Po wycofaniu złożonej Deklaracji Nabycia możliwe jest złożenie drugiej Deklaracji. Złożenie kilku Deklaracji Nabycia jednocześnie skutkuje nieważnością wszystkich złożonych Deklaracji Nabycia.

Zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki. Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych składają Deklaracje Nabycia odrębnie, na rzecz poszczególnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych. Wzór formularza Deklaracji Nabycia został przedstawiony w cz. V pkt, 10.6 niniejszego Prospektu.

5.1.4. ZASADY SKŁADANIA ZAPISÓW

➤ MINIMALNA WIELKOŚĆ ZAPISU

W obu transzach przyjmowane będą zapisy na liczbę Akcji Oferowanych nie **mniejszą niż 20 sztuk**, z zastrzeżeniem, że minimalna wartość zapisu składanego w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, przez podmioty wymienione w literze i) poniżej, wynosi nie mniej niż **100 000 zł**.

➤ ZAPISY W TRANSZY INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Do nabywania akcji w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych uprawnieni są:

- a) dom maklerski,
- b) bank,
- c) zakład ubezpieczeń,
- d) fundusz inwestycyjny,
- e) fundusz emerytalny,
- f) podmiot, zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (tzw. *asset management*),
- g) podmiot (osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej), w imieniu którego zapisu dokonuje podmiot zarządzający cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (klient *asset management*),
- h) subemitent inwestycyjny - w wypadku podpisania umowy subemisji inwestycyjnej,
- i) inny podmiot, składający zapis na akcje na kwotę nie mniejszą niż **100 000 zł** albo podmiot, który złożył Deklarację Nabycia Akcji Oferowanych za kwotę nie mniejsza niż **500 000 zł**.

W przypadku Inwestorów, którzy złożyli zapis na podstawie imiennego zaproszenia do złożenia zapisu na określoną ilość Akcji Oferowanych, przewidziane zostały preferencje. Warunkiem skorzystania z preferencji jest złożenie w stosownym terminie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia. Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia nie będą podlegały redukcji.

Zaproszenia skierowane do zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.

Zaproszenia zostaną skierowane, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym Inwestorem. Fakt otrzymania zaproszenia będzie potwierdzony osobiście, za pomocą faksu, telefonu lub za pomocą innych środków technicznych, nie wykluczając poczty elektronicznej. Zaproszenia do składania zapisów mogą być kierowane od dnia rozpoczęcia subskrypcji Akcji aż do zakończenia przyjmowania zapisów. Aby skorzystać w preferencji, o których mowa powyżej, zapraszany Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie **do godz. 12.00** następnego dnia po otrzymaniu zaproszenia, jak również przed upływem terminu przyjmowania zapisów. W przypadku, gdy zapraszany Inwestor nie odpowie na zaproszenie we wskazanym powyżej terminie, utraci możliwość skorzystania z opisanych wcześniej preferencji.

Podstawą do otrzymania zaproszenia i określenia liczby Akcji Oferowanych podanych w zaproszeniu, będzie udział w procesie „book-building” i złożenie Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych po cenie, która będzie wyższa lub równa ostatecznej cenie Akcji Oferowanych. Zarząd zastrzega sobie prawo wysłania zaproszeń również do innych Inwestorów, w tym nie uczestniczących w „book-building”, do wysłania zaproszeń dotyczących innej liczby Akcji Oferowanych (tj. większej lub mniejszej) niż deklarowana w „book-building”, jak również do nie wysłania zaproszenia, pomimo uczestnictwa w „book-building”. Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building” nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji, niż wskazana w procesie „book-building”, a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie wtedy podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building” zapis nie podlega redukcji.

Wysyłanie zaproszeń przez Emitenta nie ogranicza prawa żadnego Inwestora, w tym Inwestora, do którego skierowano zaproszenie oraz Inwestora, który nie brał udziału w „book-building”, do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Otwartej lub Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

➤ ZAPISY W TRANSZY OTWARTEJ

Do nabywania Akcji Oferowanych uprawnieni są wszyscy Inwestorzy.

Złożenie zapisu na liczbę większą niż liczba Akcji Oferowanych, będzie uważane za zapis na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez zarządzającego cudzym portfelem papierów wartościowych będą traktowane jako zapisy tych, w imieniu których zarządzający składa zapis.

W przypadku zamiaru Inwestora zapisania przydzielonych mu Akcji Oferowanych na wybranym rachunku papierów wartościowych, konieczne jest złożenie przez Inwestora dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia zapisu na Akcje Oferowane lub dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych (łącznie z uznaniem go za nieważny) ponosi Inwestor.

Zapisy będą przyjmowane w punktach obsługi klienta Oferującego Akcje lub członków konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli powstanie. W przypadku powstania konsorcjum dystrybucyjnego zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Możliwe jest składanie zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin biura maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku Inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie biura maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na akcje w imieniu Inwestora.

Dwa egzemplarze formularza zapisu są przeznaczone dla Oferującego, trzeci dla Inwestora, a czwarty dla Emitenta. Wzór formularza zapisu został przedstawiony w cz. V pkt. 10.6 niniejszego Prospektu.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building” na Akcje Oferowane, dokonując następnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej, będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych.

W celu skorzystania z preferencji wynikających z udziału w procesie „book-building”, Inwestor powinien złożyć i opłacić zapis przynajmniej na ilość Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji Nabycia. Jeżeli zapis zostanie złożony na większą ilość Akcji Oferowanych niż ilość wskazana w Deklaracji Nabycia, to preferencje w przydziale będą dotyczyć jedynie ilości Akcji Oferowanych wskazanych w Deklaracji, natomiast pozostała ilość Akcji zostanie przydzielona bez preferencji.

Deklaracji nabycia może odpowiadać tylko jeden zapis. Inwestor chcący skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych powinien, w momencie składania zapisu, przedstawić oryginał złożonej wcześniej Deklaracji Nabycia oraz wskazać na formularzu zapisu, numer złożonej Deklaracji Nabycia. Potwierdzenie wykorzystania Deklaracji Nabycia nastąpi poprzez złożenie własnoręcznego podpisu na przedstawionej Deklaracji Nabycia przez pracownika biura maklerskiego oraz Inwestora składającego zapis.

Składanie wielokrotnych zapisów jest dopuszczalne. W przypadku, gdy Inwestor złoży kilka zapisów na Akcje Oferowane, zostaną one potraktowane jako jeden zapis pod warunkiem, że suma akcji, na jakie zostały złożone zapisy nie przekroczy

maksymalnej liczby Akcji Oferowanych. W przypadku, gdy suma akcji, na jakie zostały złożone zapisy przekroczy maksymalną liczbę Akcji Oferowanych, zapisy będą uważane za zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych.

5.1.5. DZIAŁANIA PRZEZ PEŁNOMOCNIKA

Inwestorzy są uprawnieni do nabycia Akcji Oferowanych za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego biurowi maklerskiemu, obowiązuje regulamin danego biura maklerskiego. W innym przypadku osoba, występująca w charakterze pełnomocnika, zobowiązana jest przedłożyć pisemne pełnomocnictwo Inwestora, zawierające umocowanie do złożenia zapisu oraz następujące informacje o osobie Inwestora:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego);
- **dla rezydentów, podmiotów nie posiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla nierezydentów, podmiotów nieposiadających osobowości prawnej:** nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Ponadto, pełnomocnictwo powinno zawierać następujące informacje o osobie pełnomocnika:

- **dla osób fizycznych rezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer dowodu osobistego lub numer paszportu, numer PESEL;
- **dla osób fizycznych nierezydentów:** imię i nazwisko, dokładny adres, numer paszportu;
- **dla osób prawnych rezydentów:** firmę lub nazwę, adres, numer REGON oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru;
- **dla osób prawnych nierezydentów:** firmę lub nazwę, adres oraz załączony do pełnomocnictwa wypis z właściwego rejestru lub dokument potwierdzający istnienie podmiotu w danym kraju (dokumenty sporządzone w języku obcym i wystawione za granicą powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego).

Dokument pełnomocnictwa lub jego kopia pozostają w punkcie przyjmującym zapis. Dokument pełnomocnictwa w języku obcym powinien być przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

Przy odbiorze potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych oraz odbiorze zwracanych kwot pełnomocnik winien okazać pełnomocnictwo do dokonania wyżej wymienionych czynności z podpisem notarialnie poświadczonym. Dopuszcza się również pełnomocnictwo udzielone w formie pisemnej w obecności osoby upoważnionej przez biuro maklerskie przyjmujące zapis, która potwierdza dane zawarte w pełnomocnictwie oraz autentyczność podpisów pełnomocnika i mocodawcy.

Nie ogranicza się liczby pełnomocnictw udzielonych jednemu pełnomocnikowi.

Od pełnomocnictwa winna być uiszczona opłata skarbową w wysokości 17,00 zł.

5.1.6. WYCOFANIE LUB ZAWIESZENIE OFERTY

Do czasu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Emitent może odstąpić od Oferty Akcji Oferowanych. Uchwała o odstąpieniu od Oferty może być podjęta wyłącznie w ramach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Emitent może odstąpić od Oferty, jeżeli przeprowadzenie Oferty mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Spółki lub byłoby niemożliwe.

W takim wypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Oferty Akcji Oferowanych.

Nie przewiduje się zawieszenia Oferty.

5.1.7. TERMIN, W KTÓRYM MOŻLIWE JEST WYCOFANIE ZAPISU

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Subskrypcji zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego Akcje, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Tym samym Emitent

jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia Inwestorowi uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8. SPOSÓB I TERMIN PRZEWIDZIANE NA WNOSZENIE WPLAT NA AKCJE

Wpłaty na Akcje Oferowane dokonuje się w złotych polskich. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona w pełnej wysokości najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji.

Przez wpłatę w pełnej wysokości rozumie się kwotę równą iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny Akcji Oferowanych.

Przewidziano następujące formy dokonywania wpłat:

- gotówką na rachunek bankowy biura maklerskiego przyjmującego zapis, z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, z adnotacją „wpłata na akcje ENERGOINSTAL S.A.”,
- gotówką do kasy punktu przyjmującego zapis, jeżeli dopuszcza on wpłaty gotówkowe. Przy wyborze tej formy płatności zaleca się Inwestorom wcześniejsze upewnienie się, iż wybrany przez nich POK przyjmuje wpłaty gotówkowe,
- przelewem lub przekazem telegraficznym z podaniem numeru PESEL, imienia i nazwiska (nazwy) Inwestora, z adnotacją „wpłata na akcje ENERGOINSTAL S.A.”, na rachunek biura przyjmującego zapis,
- innymi formami płatności, które przewiduje i akceptuje biuro maklerskie przyjmujące zapis na Akcje Oferowane. Szczegółowe informacje na temat innych możliwych form płatności Inwestor powinien uzyskać od biura maklerskiego przyjmującego zapis na Akcje Oferowane,
- łącznie wyżej wymienionymi formami płatności.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Zwraca się uwagę, iż wpłata w pełnej wysokości musi zostać zaksięgowana na rachunku biura przyjmującego zapis najpóźniej w dniu zamknięcia Publicznej Subskrypcji. Oznacza to, iż Inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub od przelewów.

Konsekwencją dokonania wpłaty niepełnej będzie uznanie zapisu za nieważny w całości.

5.1.9. OPIS SPOSOBU PODANIA WYNIKÓW OFERTY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Po zakończeniu Oferty, informacja o jej wyniku zostanie przekazana równocześnie do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej, zgodnie z postanowieniami art. 56 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Subskrypcji w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. To samo ogłoszenie będzie zawierać wezwanie do odbioru przez Inwestorów wpłaconych kwot. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie sześciu miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu przez KNF, ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od upływu powyższego terminu. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej.

Jeżeli sąd odmówi zarejestrowania emisji Akcji Oferowanych - ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań Inwestorom, którym zostały przydzielone Akcje Oferowane, w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wypłaconej kwoty będzie następował na wskazany przez inwestora na formularzu zapisu rachunek, przy uwzględnieniu ewentualnych kosztów przelewu.

5.1.10. PROCEDURY ZWIĄZANE Z WYKONANIEM PRAW PIERWOKUPU, ZBYWALNOŚĆ PRAW DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SPOSÓB POSTĘPOWANIA Z PRAWAMI DO SUBSKRYPCJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE NIE ZOSTAŁY WYKONANE

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru. Publiczna Subskrypcja akcji serii D jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do akcji serii D uchwałą WZA.

5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU

5.2.1. RODZAJE INWESTORÓW, KTÓRYM OFEROWANE SĄ PAPIERY WARTOŚCIOWE ORAZ PRZESUNIĘCIA POMIĘDZY TRANSZAMI

Akcje serii D oferowane są w transzy inwestorów instytucjonalnych oraz transzy inwestorów indywidualnych zgodnie z tym co wskazano w pkt 5.1.1 niniejszego Dokumentu Ofertowego. Oferta jest przeprowadzana jedynie na rynku krajowym.

Emitent zastrzega sobie możliwość dokonania przesunięć pomiędzy transzami po zakończeniu Publicznej Subskrypcji, z zastrzeżeniem, że mogą zostać przesunięte jedynie Akcje Oferowane, które nie zostały subskrybowane przez Inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez Inwestorów na Akcje Oferowane przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

5.2.2. ZAMIARY ZNACZĄCYCH AKCJONARIUSZY I CZŁONKÓW ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH LUB ADMINISTRACYJNYCH EMITENTA CO DO UCZESTNICZENIA W OFERCIE

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, następujące osoby planują uczestniczyć w subskrypcji akcji serii D w ramach oferty i zamierzają objąć poniżej 5 % papierów wartościowych będących przedmiotem oferty:

- Jacek Kosteczka – Prezes Rady Nadzorczej ENERGOINSTAL S.A.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, poza wyżej wymienionymi, żaden znaczący akcjonariusz ani członek Zarządu lub Rady Nadzorczej nie planują uczestniczyć w publicznej ofercie akcji serii D.

5.2.3. ZASADY PRZYDZIAŁU – OPIS REDUKCJI ZAPISÓW ORAZ ZWROT NADPŁACONYCH KWOT

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany przez Zarząd Emitenta do **5 dni roboczych** od zamknięcia Publicznej Subskrypcji. Na podstawie pełnomocnictw udzielonych Emitentowi przez Sprzedającego, Zarząd Emitenta dokona także przydziału Akcji Oferowanych do sprzedaży przez Sprzedającego. Przydział Akcji Oferowanych nastąpi w oparciu o przyjęte zapisy.

Akcje Oferowane przydzielane będą w następującej kolejności:

1. 3 600 000 akcji serii D, z czego 2 400 000 akcji w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych, a 1 200 000 akcji w ramach Transzy Otwartej,
2. 1 000 000 akcji serii A przedstawionych do sprzedaży w ramach Puli Dodatkowej w ramach Transzy Inwestorów Instytucjonalnych.

➤ TRANSZA INWESTORÓW INSTYTUCJONALNYCH

Zapisy na Akcje Oferowane złożone w ilości wynikającej z przekazanego zaproszenia, a w przypadku wysłania zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building” także na liczbę Akcji Oferowanych zadeklarowaną w „book-building”, nie będą podlegały redukcji. Warunkiem skorzystania z preferencji przewidzianych w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych jest złożenie zapisu na ilość Akcji Oferowanych wynikającą z imiennego zaproszenia do złożenia zapisu, określającego proponowaną do nabycia liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku wysłania zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building”, złożenie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych zadeklarowaną w „book-building” albo na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu. Wysłanie zaproszenia na większą liczbę Akcji Oferowanych niż deklarowana w „book-building” nie wiąże się dla Inwestora z obowiązkiem złożenia zapisu na większą liczbę Akcji, niż wskazana w procesie „book-building”, a jedynie uprawnia go do skorzystania z możliwości złożenia takiego zapisu, który nie będzie wtedy podlegał redukcji. W przypadku złożenia zapisu na liczbę akcji mniejszą niż w zaproszeniu, ale większą lub równą wskazanej w procesie „book-building” zapis nie podlega redukcji.

W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora, do którego nie zostało wysłane zaproszenie, złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego po terminie, w którym Inwestor powinien odpowiedzieć na zaproszenie aby skorzystać z preferencji, o którym to terminie jest mowa w punkcie 5.1.4 powyżej albo złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych mniejszą, niż wskazana w zaproszeniu, zapisy będą podlegały proporcjonalnej redukcji, o ile w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych pozostaną Akcje Oferowane, niesubskrybowane na podstawie zaproszeń. Warunkiem dokonania przydziału akcji Inwestorom wymienionym powyżej jest niesubskrybowanie wszystkich akcji przez Inwestorów

zapraszanych, o ile zaproszenia obejmują wszystkie akcje oferowane w Transzy Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku, gdy liczba akcji niesubskrybowanych przez inwestorów składających zapisy w związku z zaproszeniami będzie mniejsza niż liczba akcji na którą złożyli zapisy Inwestorzy, o którym mowa powyżej, zapisy nieobjęte zaproszeniami będą podlegały proporcjonalnej redukcji. W przypadku złożenia zapisu przez Inwestora zapraszanego na ilość Akcji Oferowanych większą niż wskazana w zaproszeniu, zapis w części dotyczącej liczby Akcji Oferowanych ponad liczbę wskazaną w zaproszeniu będzie podlegał proporcjonalnej redukcji. W przypadku złożenia zapisu na Akcje Oferowane w liczbie wynikającej z zaproszenia zapis będzie korzystał z preferencji.

➤ **TRANSHA OTWARTA**

Liczba przydzielanych Akcji Oferowanych będzie zaokrąglana w dół do liczby całkowitej, a pozostające, pojedyncze Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom, którzy złożyli kolejne zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. Zwraca się uwagę, iż w szczególnych okolicznościach (duża redukcja zapisów i niewielki zapis na akcje, powodujący, iż liczba akcji wynika z alokacji będzie mniejsza niż 1), może to oznaczać nie przydzielenie żadnych Akcji Oferowanych.

Jeżeli łączna liczba Akcji Oferowanych, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Akcji Oferowanych, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji. Redukcja będzie proporcjonalna dla wszystkich Inwestorów, z zastrzeżeniem podanych niżej preferencji dla uczestników „book – building”.

Inwestorom, którzy złożyli Deklaracje Nabycia w procesie „book-building”, dokonując jednocześnie zapisu na liczbę Akcji Oferowanych, co najmniej równą deklarowanej, przy ostatecznej cenie Akcji Oferowanych niższej lub równej zadeklarowanej będą przysługiwały preferencje w przydziale Akcji Oferowanych. Preferencje te polegać będą na dwukrotnie większej alokacji zapisów na Akcje Oferowane w stosunku do Inwestorów nie objętych preferencjami. Preferencje dotyczą tylko i wyłącznie tej liczby Akcji Oferowanych, która została objęta Deklaracją Nabycia. Złożenie kilku Deklaracji Nabycia jednocześnie skutkuje nieważnością wszystkich złożonych Deklaracji Nabycia.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Oferowanych, na które Inwestor złożył zapis, na skutek redukcji zapisów, czy złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty Inwestorowi, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie zwrócona na rachunek Inwestora wskazany w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.2.4. PROCEDURA ZAWIADAMIANIA INWESTORÓW O LICZBIE PRZYDZIELONYCH AKCJI OFEROWANYCH

Minimalna liczba akcji przeznaczona do objęcia to 2 500 000 akcji serii D. Jeżeli co najmniej minimalna liczba akcji przeznaczonych do objęcia zostanie subskrybowana i należycie opłacona, Zarząd dokona, w terminie dwóch tygodni od upływu terminu zamknięcia subskrypcji, przydziału akcji subskrybentom zgodnie z ogłoszonymi zasadami przydziału akcji.

Wykazy subskrybentów, ze wskazaniem liczby Akcji Oferowanych przydzielonych każdemu z nich, będą wyłożone w ciągu tygodnia od momentu przydziału Akcji Oferowanych i pozostawione do wglądu w ciągu następnych dwóch tygodni w punktach przyjmowania zapisów, w których były one przyjmowane.

Zaksięgowanie przydzielonych Inwestorowi Akcji Oferowanych, na wskazanym przez niego rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana Inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

Osoby, którym akcji nie przydzielono, zostaną wezwane do odbioru wpłaconych kwot najpóźniej z upływem dwóch tygodni od dnia zakończenia przydziału akcji.

5.2.5. NADPRZYDZIAŁ I OPCJA DODATKOWEGO PRZYDZIAŁU TYPU „GREEN SHOE”

Nie przewiduje się opcji nadmiernego przydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. CENA AKCJI

Maksymalna cena Akcji Oferowanych wynosi 20 zł za sztukę. Ostateczna cena Akcji Oferowanych zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu „book-building” i przekazana do wiadomości publicznej oraz do KNF w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt oraz w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem Publicznej Subskrypcji Akcji.

Przedział cenowy, w jakim przyjmowane będą Deklaracje Nabycia w „book-building” wynosi od 15 zł do 20 zł za akcję.

5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE (SUBEMISJA)

Emitent nie podejmował działań mających na celu plasowanie lub gwarantowanie powodzenia Oferty.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski IDMSA z siedzibą w Krakowie, Mały Rynek 7, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Oferowane. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w kraju i za granicą.

Nie przewiduje się również 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.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU

Zamiarem Emitenta jest, aby Inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać nabytymi Akcjami Oferowanymi. W tym celu planowane jest wprowadzenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań PDA serii D oraz dotychczasowych akcji, niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Emitent dąży do wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA serii D w liczbie odpowiadającej ilości przydzielonych akcji serii D oraz dotychczasowe akcje Emitenta.

Termin notowania akcji serii D na GPW zależy głównie od terminu sądowej rejestracji akcji serii D. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania akcji serii D na GPW. W związku z powyższym, Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wyrażenie zgody na dopuszczenie oraz na wprowadzenie PDA serii D oraz dotychczasowych akcji Emitenta do obrotu na rynku oficjalnych notowań. Mając na względzie stanowisko Zarządu GPW w sprawie jednoczesnego wprowadzania do obrotu praw do akcji oraz akcji starych emisji o niewielkiej wartości i rozproszeniu istnieje ryzyko niedopuszczenia akcji dotychczasowych emisji razem z PDA serii D przed dopuszczeniem akcji serii D. Ryzyko to zostało szerzej opisane w pkt 3.6 Części III Prospektu emisyjnego – Czynniki Ryzyka. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji akcji serii D, Emitent złoży niezwłocznie do KDPW wniosek o zmianę PDA serii D na akcje serii D. Zamiarem Emitenta jest, aby PDA serii D oraz pozostałe akcje były notowane na rynku oficjalnych notowań, tj. GPW, w III kwartale 2007 r.

Jeżeli sąd rejestrowy odmówi zarejestrowania emisji akcji serii D - w takim przypadku ogłoszenie o prawomocnej decyzji sądu ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego. Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji akcji serii D posiadacze PDA serii D otrzymają jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie Inwestora oraz ceny emisyjnej akcji serii D. Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa.

6.2. RYNKI REGULOWANE LUB RYNKI RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU AKCJE TEJ SAMEJ KLASY, CO AKCJE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU

Akcje Emitenta nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym lub równoważnym.

6.3. INFORMACJA NA TEMAT PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SUBSKRYPCJI LUB PLASOWANIA JEDNOCZEŚNIE LUB PRAWIE JEDNOCZEŚNIE CO TWORZONE PAPIERY WARTOŚCIOWE BĘDĄCE PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Nie istnieją żadne papiery wartościowe będące przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

6.4. DZIAŁANIA STABILIZACYJNE

Oferujący nie planuje przeprowadzenia działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Oferowanych przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY ORAZ LICZBA I RODZAJ AKCJI OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH

Wprowadzającym jest główny akcjonariusz Emitenta – Pan Stanisław Więcek. Szczegółowe informacje dotyczące Pana Stanisława Więcka zamieszczone zostały w pkt 14.1 Części IV Prospektu pt. „Część Rejestracyjna”.

Wszystkie akcje oferowane do sprzedaży są akcjami zwykłymi na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Pan Stanisław Więcek oferuje do sprzedaży 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela Serii A.

7.2. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „lock-up”

W dniu 16 czerwca 2006 r. zawarte zostały pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu, do których skierowana została propozycja objęcia akcji serii C, umowy subskrypcyjne, na podstawie których osoby te zobowiązały się do nie zbywania osobom trzecim, nie będącym akcjonariuszami Spółki, obejmowanych przez siebie akcji serii C przez okres pięciu lat, licząc od daty ich objęcia. W przypadku niedotrzymania powyższego zobowiązania osoby te zobowiązane będą do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości stanowiącej różnicę pomiędzy wartością księgową obejmowanych akcji ustaloną na dzień 31 grudnia 2005 r., która wynosi 34,00 zł za jedną akcję a ich ceną emisyjną, wynoszącą 1,00 zł.

8. KOSZTY OFERTY

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie akcje serii D, cena emisyjna zostanie ustalona na poziomie ceny maksymalnej, równej 20 zł oraz zostaną sprzedane wszystkie akcje należące do Sprzedających oczekiwane wpływy pieniężne netto z Oferty Akcji wyniosą 89 mln zł., z czego wpływy pieniężne netto Emitenta 69,5 mln zł, a wpływy pieniężne netto Sprzedających 19,5 mln zł. Wielkość kosztów Oferty szacuje się na ok. 3 mln zł, z czego koszty poniesione przez Emitenta 2,5 mln zł, a koszty poniesione przez Sprzedających 0,5 mln zł.

Zgodnie z art. 36 ust. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty emisji akcji serii D poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

9. ROZWODNIENIE

9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ

Tabela 9.1. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji serii D*

Akcje	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji przed emisją	% ogólnej liczby akcji po emisji	% udział głosów na WZA po emisji
Seria A	9 016 360	62,61	50,09	50,09
Seria B	2 677 090	18,59	14,87	14,87
Seria C	2 706 550	18,80	15,04	15,04
Seria D	3 600 000		20,00	20,00

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje serii D

Tabela 9.2. Struktura akcjonariatu w wyniku emisji Akcji serii D oraz sprzedaży 1 mln akcji serii A*

Akcje	Liczba akcji po emisji	% ogólnej liczby akcji przed emisją	% ogólnej liczby akcji po emisji	% udział głosów na WZA po emisji
Stanisław Więcek	10 109 960	77,15	56,17	56,17
Jarosław Więcek	1 353 280	9,40	7,52	7,52
Michał Więcek	1 353 270	9,40	7,52	7,52
Pozostali akcjonariusze	5 183 490	4,05	28,80	28,80
W tym nowi akcjonariusze	3 600 000		20,00	20,00

*Dane w tabeli zostały podane przy założeniu, że objęte zostaną przez Inwestorów wszystkie Akcje Oferowane

9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ SKIEROWANĄ DO DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY W PRZYPADKU GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY

Publiczna Oferta akcji serii D jest subskrypcją otwartą w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do akcji serii D uchwałą Nr 17 ZWZ Energoinstal S.A. z dnia 27 marca 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ

Doradca Prawny

Rolę doradcy prawnego pełniły Kancelaria Radców Prawnych D. Malirz, M. Wójtowicz i Wspólnicy z siedzibą w Katowicach oraz Kancelaria Radcy Prawnego Kinga Pajerska-Krasnowska z siedzibą Tychach. Doradca prawny uczestniczył w przygotowaniu projektów uchwał związanych z emisją akcji zwykłych na okaziciela serii D ENERGOINSTAL S.A. oraz doradzał w zakresie czynności związanych z przeprowadzeniem publicznej oferty akcji serii D oraz wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, serii B i serii C.

Podmiotem, za pośrednictwem którego oferowane będą w ramach publicznej oferty Akcje Oferowane ENERGOINSTAL S.A. jest DM IDMSA z siedzibą w Krakowie.

10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW, ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, za wyjątkiem dotyczących wskazanych w prospekcie sprawozdań finansowych oraz prognoz finansowych.

10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z emisją.

10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE. ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10.5. STATUT ENERGOINSTAL S.A.*

STATUT SPÓŁKI

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1.

1.1. Spółka działa pod firmą ENERGOINSTAL Spółka Akcyjna.

1.2. Spółka może używać skrótu firmy ENERGOINSTAL S.A. oraz odpowiednika tego skrótu w językach obcych.

Artykuł 2.

2.1. Siedzibą Spółki są Katowice.

Artykuł 3.

3.1. (skreślony)

3.2. (skreślony)

Artykuł 4.

4.1. Spółka działa na podstawie niniejszego statutu, Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych właściwych przepisów prawa.

Artykuł 5.

5.1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

5.2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

Artykuł 6.

6.1. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Artykuł 7.

7.1. Przedmiotem przedsiębiorstwa Spółki jest:

1. Produkcja konstrukcji metalowych z wyjątkiem działalności usługowej (pozycja PKD 28.11.B)
2. Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (pozycja PKD 28.11.C)
3. Produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych (pozycja PKD 28.21.Z)
4. Produkcja grzejników i kotłów centralnego ogrzewania. (pozycja PKD 28.22.Z)
5. Produkcja wytwornic pary (pozycja PKD 28.30.A)
6. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji wytwornic pary (poza kotłami centralnego ogrzewania na gorącą wodę) – (pozycja PKD 28.30.B)
7. Obróbka metali i nakładanie powłok na metale (pozycja PKD 28.51.Z)
8. Obróbka mechaniczna elementów metalowych (pozycja PKD 28.52.Z)
9. Produkcja pojemników metalowych (pozycja PKD 28.71.Z)
10. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy oraz konserwacji silników i turbin, z wyjątkiem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych (pozycja PKD 29.11.B.)
11. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia (pozycja PKD 29.2.)
12. Produkcja pozostałych maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowanych, z wyjątkiem działalności usługowej (pozycja PKD 29.24.A)
13. Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji maszyn ogólnego przeznaczenia, gdzie indziej nie sklasyfikowanych (pozycja PKD 29.24.B)
14. Produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (pozycja PKD 29.5.)
15. Produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) – (pozycja PKD 40.3.)
16. Przygotowanie terenu pod budowę (pozycja PKD 45.1.)
17. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie rozdzielczych obiektów liniowych: rurociągów, linii elektroenergetycznych, elektrotrakcyjnych i telekomunikacyjnych – przesyłowych (pozycja PKD 45.21.D)
18. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych (pozycja PKD 45.21.E)
19. Wykonywanie specjalistycznych robót budowlanych, gdzie indziej nie sklasyfikowanych (pozycja PKD 45.25.E)
20. Wykonywanie robót budowlanych izolacyjnych (pozycja PKD 45.32.Z)
21. Wykonywanie instalacji ciepłych, wodnych, wentylacyjnych i gazowych (pozycja PKD 45.33.)
22. Tynkowanie (pozycja PKD 45.41.Z)
23. Posadzkarstwo, tapetowanie, oblicowywanie ścian (pozycja PKD 45.43.A)
24. Malowanie (pozycja PKD 45.44.A)
25. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (pozycja PKD 45.45.Z)
26. Wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (pozycja PKD 45.50.Z)
27. Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (pozycja PKD 51.51.Z)
28. Sprzedaż hurtowa metali i rud metali (pozycja PKD 51.52.Z)
29. Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (pozycja PKD 51.54.)
30. Pozostałe miejsca krótkotrwałego zakwaterowania, gdzie indziej nie sklasyfikowane (pozycja PKD 55.23.Z)
31. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi (pozycja PKD 60.24.B)
32. Wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (pozycja PKD 60.24.C)
33. Wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (pozycja PKD 71.32.Z)
34. Działalność rachunkowo-księgowa (pozycja 74.12. Z)
35. Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (pozycja PKD 74.14.)
36. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (pozycja PKD 74.20.A)
37. Badanie i analizy techniczne (pozycja PKD 74.30.Z)
38. Pozaszkolne formy kształcenia, gdzie indziej nie sklasyfikowane (pozycja PKD 80.42.Z),
39. Pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (pozycja PKD 65.23.Z),
40. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (pozycja PKD 70.12.Z)”.

7.2. (skreślony).

7.3. Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany przedmiotu działalności zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

Artykuł 8.

- 8.1. (skreślony)
- 8.2. (skreślony)
- 8.3. (skreślony)
- 8.4. (skreślony)

III. KAPITAŁ SPÓŁKI**Artykuł 9.**

- 9.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.440.000,- zł. (jeden milion czterysta czterdzieści tysięcy złotych) i dzieli się na 14.400.000 (czternaście milionów czterysta tysięcy) akcji serii A, B i C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, z tego:
- 9.016.360 (dziewięć milionów szesnaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt) akcji serii A,
 - 2.677.090 (dwa miliony sześćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt) akcji serii B,
 - 2.706.550 (dwa miliony siedemset sześć tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji serii C.
- 9.2. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

Artykuł 10.

10. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają zamianie na akcje imienne.

Artykuł 10 a.

1. Akcje Spółki mogą być umarzane.
2. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umarzanie dobrowolne) albo bez zgody akcjonariusza (umarzanie przymusowe).
3. Przymusowe umarzanie akcji następuje w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia na uprzedni wniosek Zarządu Spółki wyrażony w formie uchwały.
4. Uchwała Zarządu o której mowa w ust. 3 winna zawierać w szczególności wysokość kapitału podlegającego obniżeniu oraz uzasadnienie jego umorzenia.
5. W pozostałym zakresie tryb przymusowego umorzenia akcji określają przepisy art. 359 i 360 Kodeksu Spółek Handlowych.
6. a) (skreślony)
b) (skreślony)
c) (skreślony)
d) (skreślony)
e) (skreślony)
f) (skreślony)

Artykuł 10 b.

(skreślony)

Artykuł 11.

- 11.1. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Zasadę wypłaty zaliczki określają przepisy art. 349 oraz art. 347 i art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych.

ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 12.

- 12.1. Organami Spółki są:
- A. Zarząd.
 - B. Rada Nadzorcza.
 - C. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 13.

- 13.1. Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków. Wspólna kadencja Zarządu trwa pięć lat.
- 13.2. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, oraz - na wniosek Prezesa Zarządu - pozostałych członków Zarządu, lub powołuje ich z własnej inicjatywy.
- 13.3. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

Artykuł 14.

- 14.1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych władz Spółki. W stosunkach wewnętrznych Zarząd może wykonywać zarządzanie Spółką poprzez Dyrektora Generalnego.
- 14.2. Tryb działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

Artykuł 15.

15.1. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie każdy członek Zarządu i każdy prokurent samoistny samodzielnie.

Artykuł 15 a.

15.1.a. Zarządowi przysługuje prawo ustanawiania ograniczonego prawa rzeczowego na przedsiębiorstwie Spółki lub jego zorganizowanej części.

Artykuł 16.

16.1. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej członków do dokonania takich czynności prawnych.

16.2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Zarząd zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenia na zasadach określonych przez Zarząd i obowiązujące przepisy.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 17.

17.1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

17.2. (skreślony)

Artykuł 18.

18.1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego jego zastępcę i sekretarza.

18.2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy im do chwili wyboru nowego przewodniczącego.

Artykuł 19.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jeden z jego zastępców mają obowiązek zwołać posiedzenie na pisemny wniosek co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem dwóch tygodni od dnia zwołania.

Artykuł 20.

20.1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemne zaproszenie wszystkich członków doręczone co najmniej na siedem dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Bez odbycia posiedzenia mogą być podjęte uchwały, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte, albo na pisemne głosowanie.

20.2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

20.3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, określający szczegółowy tryb działania Rady.

20.4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady.

20.5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość pod warunkiem powiadomienia wszystkich członków Rady o treści projektu uchwały.

20.6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 20.4 i 20.5 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członków Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Artykuł 21.

21.1. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.

21.2. (skreślony)

Artykuł 22.

22.1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.

22.2. Oprócz spraw wskazanych w ustawie, w innych postanowieniach niniejszego statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- 1) badanie rocznego bilansu, a także rachunku zysków i strat, oraz zapewnienie ich weryfikacji przez wybranych przez siebie biegłych rewidentów,
- 2) badanie i opiniowanie sprawozdania Zarządu,
- 3) (skreślony)
- 4) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 - 2,
- 5) badanie i przedstawienie Walnemu Zgromadzeniu wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat,
- 6) (skreślony)
- 7) powoływanie, zawieszanie i odwoływanie członków Zarządu oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
- 8) delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności, w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu lub gdy członkowie ci z innych powodów nie mogą sprawować swoich czynności,
- 9) (skreślony)

Artykuł 23.

23.1. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 24.

24.1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

24.2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % kapitału akcyjnego.

24.3. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2.

24.4. (skreślony)

24.5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1) w przypadku, gdy Zarząd nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w art. 24.2, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w art. 24.3.

24.6. (skreślony)

Artykuł 25.

25.1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd w porozumieniu z Radą Nadzorcą.

25.2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10 % kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.

25.3. Żądanie, o którym mowa w art. 25.2, zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

25.4. Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad umieszczono określone sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów lub które zostały zwołane na podstawie art. 400 Kodeksu spółek handlowych wymaga zgody akcjonariusza, który zgłosił takie żądanie.

25.5. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, poparty przez co najmniej 75 % głosów walnego zgromadzenia.

Artykuł 26.

26.1. Walne Zgromadzenie odbywa się w miejscu siedziby Spółki.

Artykuł 27.

27.1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy lub reprezentowanych akcji.

Artykuł 28.

28.1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli niniejszy statut lub ustawa nie stanowią inaczej. Większość ta wymagana jest w szczególności w następujących sprawach:

- 1) rozpatrzenie i przyjęcie sprawozdania Zarządu, bilansu oraz rachunku zysków i strat za poprzedni rok obrachunkowy,

- 2) podjęcia uchwały co do podziału zysku i pokrycie strat,
 - 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.
- 28.2. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są większością 3/4 oddanych głosów w sprawach:
- 1) zmiany statutu, w tym emisji nowych akcji,
 - 2) emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
 - 3) zbycia przedsiębiorstwa Spółki,
 - 4) połączenia Spółki z inną Spółką,
 - 5) rozwiązania Spółki.
- 28.3. Uchwały w przedmiocie zmian statutu Spółki zwiększających świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplających prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymagają zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczą.
- 28.4. Walne Zgromadzenie może przyznać osobie, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, zwrot wydatków lub pokrycie odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana zapłacić osobie trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby był w najlepszym interesie Spółki.

Artykuł 29.

- 29.1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych.
- 29.2 (skreślony)

Artykuł 30.

- 30.1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia.
- 30.2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin.

V. WYKONYWANIE PRAW Z AKCJI

Artykuł 31.

- 31.1. Akcjonariuszom Spółki przysługują uprawnienia określone w art. 434 Kodeksu Spółek Handlowych (prawo poboru).
- 31.2. (skreślony)
- 31.3. (skreślony)
- 31.4. (skreślony)
- Art. 31.a (skreślony)
- Art. 31 b (skreślony)

VI. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 32.

- 32.1. Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd Spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Artykuł 33.

- 33.1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Artykuł 34.

34. W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans za ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.
- 34.2. (skreślony)

Artykuł 35.

- 35.1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
- 1) kapitał zapasowy,
 - 2) fundusz inwestycji,
 - 3) dodatkowy kapitał rezerwowy,
 - 4) dywidendy,
 - 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

35.2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.

Artykuł 35 a.

Nabycie i zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości odbywa się na następujących zasadach:

- a) Zarząd jest uprawniony do dokonywania transakcji bez zgody pozostałych organów Spółki w przypadku gdy wartość danej transakcji nie przewyższy 20 % wartości aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu,
- b) Rada Nadzorcza wyraża zgodę na dokonanie transakcji w przypadku gdy jej wartość wynosi od 20% do 40% włącznie aktywów netto Spółki według ostatniego bilansu.

VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 36.

36.1. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

36.2 (skreślony)

Tekst Statutu w brzmieniu uwzględniającym zmiany uchwalone przez *Zwyczajne Walne Zgromadzenie* ENERGOINSTAL S.A. w dniu 27 marca 2007 r., zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w Katowicach w dniu 3 lipca 2007 roku.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI OFEROWANYCH ENERGOINSTAL S.A.

Numer kolejny.....

Dane posiadacza rachunku:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy):

Dane składającego dyspozycję lub osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej:

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej):
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej):
Kod:.....-.....
Miejscowość.....
Ulica: Numer domu / mieszkania:
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny):.....
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy)

Subskrybowane akcje:

1. Liczba subskrybowanych akcji (słownie:)
2. Biuro maklerskie, gdzie mają być zdeponowane akcje
3. Kod KDPW Biura maklerskiego, gdzie mają być zdeponowane akcje
4. Numer rachunku papierów wartościowych
5. Numer dowodu subskrypcji

Uwaga:

Wszelkie konsekwencje niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi wyłącznie Inwestor.

OŚWIADCZENIE SKŁADAJĄCEGO DYSPOZYCJĘ

Składam niniejszym nieodwołalną dyspozycję zdeponowania na podanym wyżej rachunku papierów wartościowych wszystkich przydzielonych mi Akcji Oferowanych spółki ENERGOINSTAL S.A.

Zobowiązuję się do poinformowania na piśmie POK, w którym dokonałem zapisu, o wszelkich zmianach dotyczących mojego rachunku papierów wartościowych.

Wyrażam zgodę na uzupełnienie niniejszego formularza numerem dowodu subskrypcji przez pracownika POK w wypadku, gdy środki pieniężne nie znajdą się na rachunku POK w momencie składania zapisu.

.....
Data i podpis składającego dyspozycję.....
Data przyjęcia dyspozycji
oraz podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Numer kolejny.....

**DEKLARACJA ZAINTERESOWANIA NABYCIEM AKCJI OFEROWANYCH
ENERGOINSTAL S.A.**

Deklaracja Nabycia Akcji Oferowanych ma na celu określenie wielkości popytu na Akcje Oferowane ENERGOINSTAL S.A. oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Deklarowana ilość Akcji Oferowanych powinna być wielokrotnością 10 sztuk. Deklarowana ilość Akcji Oferowanych powinna być nie mniejsza niż 20 sztuk.

Oczekujemy, że w przypadku ustalenia ceny emisyjnej równej lub niższej od określonej w Deklaracji Nabycia Akcji Oferowanych zostanie złożony przez Pana/Panią/Państwo zapis subskrypcyjny na Akcje Oferowane ENERGOINSTAL S.A.

Podkreślamy jednocześnie, że niniejsza Deklaracja Nabycia nie stanowi zapisu w rozumieniu Prospektu ENERGOINSTAL S.A. Nie stanowi również zobowiązania dla żadnej ze stron - poza opisanymi w Prospekcie emisyjnym preferencjami w przydziale Akcji Oferowanych dla uczestników procesu *book building*.

Zapis zamierzam złożyć w Transzy:

Inwestorów Instytucjonalnych

Otwartej

1. Data
2. Imię i Nazwisko (firma).....
3. Adres (siedziba)
4. Adres do korespondencji (tel/fax)
5. Dowód tożsamości, PESEL, REGON lub inny numer identyfikacyjny.....
6. Status dewizowy

Niniejszym deklaruje zainteresowanie nabyciem Akcji Oferowanych ENERGOINSTAL S.A. na zasadach określonych w Prospekcie emisyjnym.

Ilość akcji

Cena akcji

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia.....
Data przyjęcia deklaracji oraz podpis i pieczęć
przyjmującego Deklarację Nabycia**POTWIERDZENIE WYKORZYSTANIA DEKLARACJI NABYCIA**

Potwierdzam wykorzystanie niniejszej Deklaracji Nabycia na zasadach przewidzianych w Prospekcie emisyjnym.

.....
Data i podpis składającego Deklarację Nabycia.....
Data potwierdzenia oraz podpis i pieczęć potwierdzającego
wykorzystanie Deklaracji Nabycia

DEFINICJE I SKRÓTY

„Akcje Oferowane”	Oferowanych łącznie do objęcia 3 600 000 akcji serii D oraz 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, przedstawionych do sprzedaży przez Sprzedającego. W Transzy Otwartej Akcje Oferowane to 1 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D. W Transzy Inwestorów Instytucjonalnych Akcje Oferowane to 2 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D oraz 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A.
„Deklaracja Nabycia”	Deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych, składana w trakcie procesu budowania księgi popytu („book-building”), który ma na celu określenie wielkości popytu na Akcje Oferowane oraz może być wykorzystana do określenia ceny emisyjnej tych Akcji oferowanych.
„Dz. U.”	Dziennik Ustaw
„Emitent”, „Spółka”	ENERGOINSTAL S.A. z siedzibą w Katowicach
„GPW”, „Giełda”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
„Inwestor/Inwestorzy”	Podmiot zainteresowany nabyciem akcji serii D i akcji przeznaczonych do Sprzedaży
„KDPW”, „Depozyt”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej depozyt papierów wartościowych prowadzony przez tę spółkę
„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego
„KSH”, „Kodeks”, „Kodeks spółek handlowych”	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
„DM IDMSA”	Dom Maklerski IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, firma inwestycyjna za pośrednictwem której Emitent złożył wniosek o zatwierdzenie prospektu przez KNF
„Prospekt”, „Prospekt emisyjny”	Niniejszy prospekt emisyjny
„PLN”, „złoty”, „zł”	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz.U. Nr 84, poz. 383, z późn. zm.)
„Rada Giełdy”	Rada Nadzorcza Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„Rada Nadzorcza”	Rada Nadzorcza ENERGOINSTAL S.A.
„Regulamin GPW”, „Regulamin Giełdy”	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„Rozporządzenie o Prospekcie”	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam
„Rozporządzenia Rady w Sprawie Koncentracji”	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie połączeń) – Dz. U UE L 024, 29/01/2004
„Sprzedający”	Stanisław Więcek
„Statut”	Statut Emitenta
„Ustawa o Nadzorze”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183, poz. 1537)
„Ustawa o Obrocie”, „Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538)
„Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów”	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 21 marca 2007, Nr 50, poz. 331).
„Ustawa o Ofercie”, „Ustawa o Ofercie Publiczne i Spółkach Publicznych”	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539)
„Ustawa o Rachunkowości”	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. jedn.: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późn. zm.)
„Walne Zgromadzenie”	Walne Zgromadzenie Emitenta
„Wprowadzający”	Stanisław Więcek
„Zarząd”	Zarząd Emitenta

10.7. LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE

Lp.	Biuro maklerskie	Adres	Miasto	Telefon
1	DM IDMSA	Mały Rynek 7	31-041 Kraków	(12) 397-06-20
2	DM IDMSA	ul. Króla Kazimierza Wielkiego 29	32-300 Olkusz	(32) 625-73-75
3	DM IDMSA	ul. Wałowa 16	33-100 Tarnów	(14) 632-60-15
4	DM IDMSA	ul. Nowogrodzka 62 b	02-002 Warszawa	(22) 489-94-50
5	DM IDMSA	ul. Batorego 5	47-400 Racibórz	(32) 459-44-65
6	DM IDMSA	Rynek 36B II piętro	48-300 Nysa	(77) 409-11-25
7	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 2	42-700 Lubliniec	(34) 351-38-05
8	DM IDMSA	ul. Zwycięstwa 14	44-100 Gliwice	(32) 333-15-85
9	DM IDMSA	ul. Bednarska 5	43-200 Pszczyna	(32) 449-35-15
10	DM IDMSA	ul. Kościuszki 30	40-488 Katowice	(32) 609-04-85
11	DM IDMSA	ul. 3 maja 18/2	20-078 Lublin	(81) 528-61-85
12	DM IDMSA	ul. Spółdzielcza 14, lokal nr 201/1/2/3	58-100 Świdnica	(74) 858-39-55
13	DM IDMSA	ul. Dąbrowskiego 7, lokal 11	42-200 Częstochowa	(034) 321-45-45
14	DM IDMSA	ul. Bukowska 12	60-810 Poznań	(061) 622-18-10
15	DM IDMSA	ul. Piłsudskiego 5	90-368 Łódź	(042) 631-09-86
16	DM IDMSA	Stary Rynek 7	09-400 Płock	(024) 262-20-47
17	DM IDMSA	ul. Jagiellońska 85 / 3	70-437 Szczecin	(091) 434-51-78