

MEMORANDUM INFORMACYJNE

Akcji zwykłych na okaziciela serii A-E

**Fabryki Obrabiarek „RAFAMET”
Spółka Akcyjna
z siedzibą w Kuźni Raciborskiej**



Doradca: Beskidzki Dom Maklerski



Beskidzki Dom Maklerski S.A.

2) NAZWA, FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA, WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI, ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ I NUMEREM WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ

Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna
47-420 Kuźnia Raciborska
ul. Staszica 1
Polska
Tel.: +48 32 419 11 11
Fax: +48 32 419 12 51
www.rafamet.com
REGON: 271577318
NIP: 639-000-15-64

3) LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ PRZEDMIOTEM DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadzanych jest 1 439 567 akcji serii A-E (68 165 akcji serii A, 272 658 akcji serii B, 549 372 akcji serii C, 473 095 akcji serii D, 76 277 akcji serii E). Wartość nominalna akcji serii A, B, C, D i E wynosi 10 zł (dziesięć złotych). Akcje oznaczone są w KDPW kodem PLRFMET00016.

4) OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ UBIEGANIA SIĘ O DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, ZE WSKAZANIEM ORGANU LUB OSÓB UPRAWNIONYCH DO PODJĘCIA DECYZJI O UBIEGANIU SIĘ O DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM, ORAZ DATY I FORMY PODJĘCIA TEJ DECYZJI

Podstawę prawną ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym stanowi Uchwała nr 1/I/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” S.A. z siedzibą w Kuźni Raciborskiej z dnia 18 kwietnia 2007 roku w sprawie zmiany rynku notowań akcji Spółki z regulowanego rynku pozagiełdowego prowadzonego przez MTS CeTO S.A. na regulowany rynek giełdowy prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

5) STRESZCZENIE PRAW I OBOWIĄZKÓW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, PRZEWDZIANYCH ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH NA RZECZ EMITENTA CIAŻĄCYCH NA NABYWCY, A TAKŻE PRZEWDZIANYCH W STATUCIE LUB PRZEPISACH PRAWA OBOWIĄZKACH UZYSKANIA PRZEZ NABYWCĘ LUB ZBYWCĘ ODPOWIEDNICH ZEZWOLEŃ LUB OBOWIĄZKU DOKONANIA OKREŚLONYCH ZAWIADOMIEŃ

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.

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

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 Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, 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.

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 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

2) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 § 2 i 3 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;

3) 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) 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.

5) Prawo do zbywania posiadanych akcji.

6) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. 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).

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia niemajątkowe związane z uczestnictwem w Spółce:

1) Prawo do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Każdej akcji przysługuje jeden głos na walnym zgromadzeniu.

2) Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 Ksh). We wniosku o zwołanie walnego zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne walne zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

3) Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh.

4) Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór

radę nadzorczą powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

5) Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych); jeżeli walne zgromadzenie nie uwzględni wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

6) Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh, podczas obrad walnego zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).

7) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

8) 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).

9) 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).

10) Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Ksh).

11) 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).

12) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Ksh).

13) 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.

14) 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).

15) Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Ksh).

16) 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).

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta.

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie 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 z późn. zm.) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), które wraz z ustawą z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.), zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi 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.

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 oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego 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 i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia 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, 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 Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, 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). 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).

Ponadto, 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, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);

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 (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie

zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma 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). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy 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, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy 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).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 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, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy 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, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a 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.

Stosownie do art. 77 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany,

nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a 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). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania 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). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego 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). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego 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 i 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).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
- nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji,
- uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym,
- dokonywaniem czynności prawnej przez jego podmiot zależny lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego,

2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:

- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,

3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:

- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciendawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na

zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,

6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5 i 6, obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5, domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa, gdyż wówczas prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie,
- akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywotnio,
- papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie podmiotu prowadzącego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który wykonuje czynności określone w pkt 4 powyżej – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych zleceniem udzielonym temu podmiotowi przez osobę trzecią,
- wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w trybie i na warunkach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
- przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego,
- w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych,

w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 100.000 złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencją tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 ustawy),

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) zgodnie z art. 89 ustawy prawo głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),
- nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

2) zgodnie z art. 97 ustawy, na każdego kto:

- nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ustawy, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
- przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 ustawy,
- nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 ustawy,
- nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie zbywa w terminie akcji w przypadkach, o których mowa w art. 72 ust. 2, art. 73 ust. 2 i 3 oraz art. 74 ust. 2 i 5 ustawy,
- podaje do publicznej wiadomości informacje o zamiarze ogłoszenia wezwania przed przekazaniem informacji o tym w trybie art. 77 ust. 2 ustawy,
- wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
- nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 ustawy,
- w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 ustawy,
- nabywa akcje własne z naruszeniem, trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz 79 ustawy,
- dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 ustawy, akcjonariusz spółki publicznej, może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

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 4 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 dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,

2) przy ustalaniu dochodu stanowiącego podstawę opodatkowania nie uwzględnia się przychodów opodatkowanych ryczałtowo, w tym dywidend (art. 7 ust. 3 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

3) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),

4) podatnicy, którzy:

a) przed dniem 1 stycznia 2007 r. uzyskają przychody z dywidend i na podstawie art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (w brzmieniu obowiązującym do końca 2006 r. tj.: kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. W braku możliwości odliczenia kwotę tę odlicza się w następnych latach podatkowych) nabędą prawo do odliczenia podatku pobranego przez płatnika, zachowując aż do wyczerpania to prawo w zakresie i na zasadach obowiązujących do dnia 31 grudnia 2006 r.,

b) w 2007 r. uzyskają przychody z dywidend, ale nie będą spełniać warunków skorzystania z ww. zwolnienia, będą jeszcze mogli skorzystać z rozliczenia podatku pobranego od tych dochodów w zakresie i na zasadach określonych w/w art. 23 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2006 r.

(art. 7 ustawy z dnia 16 listopada 2006 r. o zmianie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych - Dz. U. nr 217, poz. 1589)

5) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli:

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 pkt 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

c) spółka, o której mowa w lit. b, posiada nieprzerwanie przez okres dwóch lat bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a, a w latach 2007-2008 co najmniej 15% jej kapitału,

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

położony poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, w rozumieniu art. 20 ust. 13 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, spółki, o której mowa w lit. b, jeżeli osiągnięty dochód (przychód) podlega opodatkowaniu w tym państwie członkowskim Unii Europejskiej, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. 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% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia, z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Jeśli spełnione zostaną warunki określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych uprawniające do zwolnienia wypłacanej dywidendy z podatku, wówczas na spółce dokonującej wypłaty nie będzie ciążył obowiązek jego pobrania

Jeśli wypłacane zagranicznym spółkom dywidendy nie są zwolnione z opodatkowania, wówczas znajdują zastosowanie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Z treści art. 26 ust. 1c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wynika, że spółka wypłacająca dywidendę może nie pobrać podatku pod warunkiem, że uzyska certyfikat rezydencji od spółki otrzymującej dywidendę. Do tej pory certyfikat rezydencji był wymagany przy wypłacie należności za granicę. Teraz przy wypłacie dywidendy płatnik musi wymagać certyfikatu rezydencji także od polskich spółek.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zwolnienie ma zastosowanie w stosunku do dochodów osiągniętych od dnia uzyskania przez Rzeczpospolitą Polską członkostwa w Unii Europejskiej.

6) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałowanego 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).

Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

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.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

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

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14, różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 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.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub

b) prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku czy też zwolnienie od podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym oraz innych przesłanek zawartych w ustawie o podatku od spadków i darowizn.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem 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.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z prawem o publicznym obrocie papierami wartościowymi, wtórny obrót papierami wartościowymi odbywa się za pośrednictwem podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie. Na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż papierów wartościowych tym podmiotom i za ich pośrednictwem, zgodnie z przedmiotową ustawą zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych. W myśl przepisu art. 9 pkt 9 sprzedaż papierów wartościowych domom maklerskim i bankom prowadzącym działalność maklerską oraz sprzedaż papierów wartościowych dokonywaną za pośrednictwem domów maklerskich lub banków prowadzących działalność maklerską stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z 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).

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy

obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 12 ust. 1 i art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośrednio lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, 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;

3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Ksh. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

6) WSKAZANIE PRZEPISU USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM MOŻE BYĆ DOKONANE NA PODSTAWIE MEMORANDUM INFORMACYJNEGO

Ubieganie się o dopuszczenie akcji serii A-E Emitenta, notowanych obecnie na CeTO, do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na podstawie memorandum informacyjnego dokonuje się na podstawie art. 128 ust.7 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U nr 184 z 23.09.2005 r. poz. 1539 z późn. zm.).

7) WSKAZANIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTEM, DORADCÓW I BIEGLYCH REWIDENTÓW EMITENTA

Zarząd Emitenta jest dwuosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Ireneusz Cela, funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Ireneusz Piotr Borkowski.

Doradcą Spółki w zakresie przeprowadzenia zmiany rynku notowań akcji serii A-E oraz w zakresie konsultacji przy opracowaniu niniejszego memorandum jest Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki oraz Grupy Kapitałowej za lata 2004-2006 przeprowadził PKF Consult Sp. z o.o. Oddział Regionalny Południe z siedzibą w Warszawie.

Doradcą Prawnym Zarządu Spółki jest „Popiołek, Adwokaci i Doradcy” Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych spółka komandytowa.

8) WYBRANE DANE FINANSOWE LUB SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE, OBEJMUJĄCE MIĘDZY INNYMI KAPITALIZACJĘ I ZOBOWIĄZANIA, ZA OSTATNI ROK OBROTOWY, ZA KTÓRY EMITENT SPORZĄDZIŁ SPRAWOZDANIE FINANSOWE LUB

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, ZBADANE PRZEZ BIEGŁEGO REWIDENTA

	2006	2005
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	75 864	73 170
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 821	5 646
Zysk (strata) brutto	29	779
Zysk (strata) netto	-272	1 063
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 610	4 585
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 256	-4 054
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 351	-7 878
Przepływy pieniężne netto, razem	1 485	-7 347
Aktywa	109 576	89 825
Zobowiązania długoterminowe	34 522	35 121
Zobowiązania krótkoterminowe	45 835	25 269
Kapitał własny	29 219	29 435
Kapitał zakładowy	14 396	14 396
Liczba akcji (w szt.)	1 439 567	1 439 567
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,19	0,74
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	20,30	20,45
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	13,43	20,45

Źródło: Skonsolidowany raport roczny 2006

9) WSKAZANIE GŁÓWNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA ZWIĄZANYCH Z EMITENTEM, PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI I PODMIOTEM UDZIELAJĄCYM ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCYM)

Ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem:

Ryzyko dotyczące specyfiki działalności operacyjnej i charakteru produktów wytwarzanych przez Emitenta

Produkcja Emitenta ma charakter jednostkowy i małoseryjny, a zawierane kontrakty charakteryzują się wysoką wartością jednostkową (kilka – kilkanaście milionów PLN) i długim czasem realizacji. Stwarza to potencjalne zagrożenie związane z relatywnie wysokim wpływem pojedynczych kontraktów na wyniki finansowe oraz pełną i terminową realizacją płatności przez odbiorcę. Ryzyko to jest ograniczane przez zawarcie w kontraktach etapowego trybu płatności za wykonane przez Emitenta etapy prac. Istnieje ryzyko, że Zleceniodawca nie dokona uzgodnionych płatności lub dokona ich nieterminowo, co może doprowadzić do ograniczenia płynności finansowej Emitenta. Nie można także wykluczyć ryzyka strat finansowych w przypadku niewypłacalności (np. upadłość, likwidacja) takiego Zleceniodawcy. Potencjalne trudności z realizacją pojedynczego kontraktu lub zerwanie współpracy z jednym z ważnych odbiorców może mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Emitent jest w stanie wytwarzać zróżnicowany asortyment obrabiarek, jednakże struktura posiadanego parku maszynowego generalnie jest dostosowana do produkcji obrabiarek średnio gabarytowych (przeznaczonych dla kolejnictwa). W przypadku znaczącej zmiany w strukturze popytu na rzecz obrabiarek wielkogabarytowych istotnym ograniczeniem może być obróbka dużych elementów i ich montaż.

Jednostkowy i małoseryjny charakter produkcji i ograniczenia w elastyczności dostosowania struktury produkcji do zmian popytu mogą powodować wahania przychodów ze sprzedaży i rentowności osiąganą przez Emitenta.

W ocenie Emitenta istotne ryzyko związane jest także z pozyskiwaniem w wymaganych terminach (skorelowanych z procesem produkcyjnym i cyklem finansowania produkcji) niektórych istotnych komponentów, przede wszystkim wielkogabarytowych łożysk i przekładni.

Istotnym czynnikiem ryzyka może stać się skumulowanie zamówień od klientów, co może wpływać na

czas realizacji zamówienia. Głównym czynnikiem mającym wpływ na czas produkcji pozostaje wydajność spółki zależnej Emitenta, Zespołu Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent podjął działania, mające na celu zwiększenie mocy produkcyjnych odlewni oraz zmianę profilu produkcji tej spółki - odejście od produkcji detali lekkich na rzecz skoncentrowania się na produkcji detali ciężkich.

Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku – Emitent nie przewiduje w istotnym horyzoncie czasowym zmian technologii wykorzystywanych na rynku, które ograniczyłyby zastosowanie funkcjonalne dla aktualnie oferowanych produktów. Istnieje jednak potencjalne ryzyko takich zmian na rynku (np.: dla obrabiarek do zestawów kołowych zmiana orientacji przewoźników na kolej magnetyczną lub jednotorową oznaczałaby brak funkcjonalnej zastosowalności i konieczność rewolucyjnej zmiany technologii). W praktyce zmiana ta w szerokim zakresie nie jest prognozowana. Emitent nadaje za zmianami technologii wykorzystywanej na rynku obrabiarek. Buduje swoje produkty w oparciu o nowoczesne rozwiązania, opracowane przez własne biuro konstrukcyjne, które charakteryzuje się bardzo dobrym wyposażeniem i liczną kadrą wysoko wykwalifikowanych specjalistów.

Ryzyko dotyczące wykwalifikowanej i doświadczonej kadry pracowniczej

W ocenie Emitenta coraz bardziej istotne jest ryzyko związane z procesem emigracji zarobkowej wraz ze stopniowym otwieraniem unijnych rynków pracy.

Sytuacja na rynku pracy negatywnie wpływa na dostosowanie wielkości i struktury zatrudnienia do potrzeb Emitenta – istnieją poważne ograniczenia w pozyskaniu nie tylko wykwalifikowanych pracowników, ale również osób chętnych do zatrudnienia w celu przyuczenia do zawodu.

Dalsza utrata wykwalifikowanych pracowników produkcyjnych oraz specjalistów, ograniczenia w pozyskaniu nowych pracowników oraz procedury rekrutacji i koszty związane z wdrażaniem nowo zatrudnionych pracowników mogą wpływać na efektywność działalności Emitenta.

W celu ograniczenia tego czynnika ryzyka w przyszłości, uruchomiona została specjalistyczna klasa w szkole zawodowej oraz przewidywane jest wdrożenie programu motywacyjnego dla pracowników w celu ustabilizowania sytuacji kadrowej.

Ryzyko wzrostu cen surowców

Produkcja Emitenta ma charakter materiałochłonny, a udział wyrobów hutniczych i komponentów w postaci części maszyn i urządzeń elektrotechnicznych w kosztach produkcji jest wysoki. Wzrost cen materiałów zaopatrzeniowych w istotny sposób wpływać może na ryzyko wzrostu kosztów produkcji i kształtowania się rentowności Emitenta.

Ryzyko związane z realizowanym programem restrukturyzacji

Zgodnie z „Programem Restrukturyzacji Finansowej, Majątkowej i Organizacyjnej” Emitent prowadzi działania w zakresie restrukturyzacji finansowej, organizacji i zatrudnienia oraz inwestycyjno-majątkowej. Kluczowym elementem działań restrukturyzacyjnych jest realizacja sądowego postępowania układowego, którego ostatnia rata ma być spłacona do końca 2007 roku – w ocenie Emitenta nie ma zagrożenia dokonania spłaty.

Odnosnie pozostałych zamierzeń restrukturyzacyjnych (w zakresie organizacyjnym i majątkowym) istnieje ryzyko nie zakończenia ich w pełnym zakresie i w planowanych terminach, co może mieć wpływ na działalność i wyniki Emitenta.

Emitent prowadzi działania dla optymalizacji kosztów działalności, w tym między innymi w zakresie optymalizacji struktury zatrudnienia, wdrożenia oprogramowania wspomagającego zarządzanie produkcją oraz renegotjowania umów dotyczących finansowania zewnętrznego. Brak skutecznych efektów w zakresie redukcji kosztów może stwarzać ryzyko dla przyszłej sytuacji finansowej Emitenta.

Ryzyko kursowe

Wysoki udział sprzedaży eksportowej w przychodach Emitenta generuje istotne wysokie ryzyko kursowe, szczególnie istotne w przypadku kontraktów zawartych na dłuższe okresy czasu. Dla ograniczenia ryzyka kontraktów z odbiorcami z krajów o mniej stabilnych walutach, umowy zawierane są w euro lub USD.

Na ograniczenie ryzyka kursowego wpływa realizacja zakupów komponentów i materiałów w walutach sprzedaży wyrobów gotowych (materiały importowane stanowią około jednej trzeciej materiałów stosowanych w produkcji).

Podstawowym instrumentem ograniczania ryzyka kursowego jest zawieranie transakcji zabezpieczających – w tym celu Emitent zawarł umowę o zawieranie i rozliczanie negocjowanych transakcji rynku finansowego.

Ryzyko stóp procentowych

Działalność Emitenta w poważnym stopniu finansowana jest kapitałami obcymi. Ewentualny wzrost rynkowych stóp procentowych będzie się wiązał ze zwiększonymi kosztami finansowymi z tytułu obsługi zaciągniętego długu.

Ryzyko związane z rynkami, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent sprzedaje produkty głównie na rynkach zagranicznych, w krajach o zróżnicowanej sytuacji makroekonomicznej. Cykl zakupów produktów Emitenta wiąże się co prawda bardziej z koniecznością odnawiania parku maszynowego użytkowników i nie jest bezpośrednio powiązany z bieżącą koniunkturą, ale dłuższe pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w danym kraju stanowi zagrożenie dla uzyskiwania stabilnych przychodów i marż na danym rynku.

Emitent prowadzi swoją działalność handlową także na rynkach o podwyższonym ryzyku politycznym i w krajach, wobec których społeczność międzynarodowa wprowadziła ograniczenia swobody obrotu, takich jak Iran, Syria, Bośnia i Hercegowina, czy Uzbekistan. Zaostrzenie sytuacji politycznej i konieczność uzyskiwania licencji eksportowej stanowią czynnik ryzyka dla Emitenta

Ryzyko konkurencji

Emitent funkcjonuje w środowisku rynkowym charakteryzującym się ograniczoną liczbą konkurujących podmiotów. Biorąc jednak pod uwagę niszowy charakter prowadzonej działalności i stosunkowo niewielki rozmiar rynku zagrożenie konkurencyjne należy uznać za porównywalne z innymi sektorami przemysłu maszynowego.

W ocenie Emitenta największe zagrożenie konkurencyjne występuje ze strony firm włoskich i niemieckich, które posiadają wieloletnie doświadczenia w działalności na rynku światowym, ugruntowaną reputację oraz ponoszą wysokie nakłady na działania badawczo-rozwojowe i marketingowe.

W sektorze działalności Emitenta istotnym czynnikiem przewagi konkurencyjnej jest elastyczność i szybkość dostosowania oferty produkcyjnej do specyficznych wymogów poszczególnych odbiorców. W tym zakresie konkurencyjność Emitenta może być zagrożona ze względu na przestarzały park maszynowy, wymagający niezwłocznej modernizacji. Średni wiek obrabiarek będących na wyposażeniu Wydziału Obróbki Mechanicznej wynosi powyżej 30 lat.

Istotnym elementem konkurencyjności jest także skuteczna penetracja marketingowa rynku ostatecznych odbiorców-użytkowników obrabiarek. Emitent w swoich działaniach handlowych na rynkach międzynarodowych korzysta z usług pośredników handlowych i lokalnych agentów. Potencjalnym czynnikiem ryzyka jest nietrafny dobór agenta na obsługiwany rynek i ewentualne konsekwencje w zakresie skutecznego konkurowania na danym

Ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi

W strukturze finansowania bieżącej działalności Emitenta bardzo istotną rolę odgrywa finansowanie z wykorzystaniem kredytów bankowych. Aktualnie Emitent korzysta z finansowania działalności w oparciu o zawartą w dniu 28 kwietnia 2004 roku umowę kredytu nieodnawialnego w wysokości 18 700 tys. zł, którego ostatnia rata zostanie spłacona do końca listopada 2007 roku. W dniu 1 czerwca 2007

roku została podpisana umowa o kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 5 000 tys. zł z Kredyt Bankiem S.A.

Emitent nie wyklucza, że konieczne będzie pozyskanie kolejnego kredytu na finansowanie działalności bieżącej, a warunki tego finansowania w istotny sposób wpływać będą na przyszłą sytuację finansową Emitenta.

Ryzyko otoczenia prawnego

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, w szczególności przepisów prawa podatkowego, prawa zamówień publicznych, prawa budowlanego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do 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, itp.

Ryzyka związane papierami wartościowymi:

Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW na żądanie KNF wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji Emitenta na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta był dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto w przypadku gdyby obrót akcjami Emitenta zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, na żądanie KNF, GPW wykluczy je z obrotu.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

Ryzyko zawieszenia notowań

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy, może zawiesić obrót Akcjami Emitenta na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek Emitenta,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwa uczestników obrotu,
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy, niż jeden miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na podstawie art. 96 ust.1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia nie wykonania lub nienależytego wykonywania przez Emitenta obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej. KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW.

Pomimo, że w odniesieniu do akcji Emitenta sytuacja tego typu jak dotąd się nie pojawiła, nie ma pewności, że nie wystąpi ona w przyszłości.

Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 regulaminu giełdy

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe Emitenta z obrotu giełdowego m.in.:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- jeśli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości,
- z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na papierze wartościowym Emitenta,
- wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

10) ZWIĘZŁE PRZEDSTAWIENIE : - HISTORIA EMITENTA

Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” powstała w 1946 r. na miejscu firmy „Wilhelm Hegenscheidt”. Od 1947 r. rozpoczęto produkcję pierwszych obrabiarek kolejowych dla warsztatów w Pruszkowie, a w 1948 r. rozpoczął się eksport maszyn. Fabryka podjęła także produkcję drugiej rodziny obrabiarek – ciężkich, uniwersalnych tokarek karuzelowych przeznaczonych dla różnych odbiorców w przemyśle maszynowym, stoczniowym, raketowym, energetycznym i hutniczym.

Szybkie tempo zmian politycznych i ekonomicznych po 1989 r. spowodowały gwałtowny spadek sprzedaży i zmusiły Fabrykę do realizacji programu działań restrukturyzacyjnych (1992-1995).

Na mocy aktu notarialnego z dnia 22 maja 1992 r. przedsiębiorstwo państwowe Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” zostało przekształcone w spółkę akcyjną. 1 lipca 1992 r. Spółka została wpisana do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Katowicach pod numerem RHB 8368.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 26 października 1995 r. podjęło uchwałę w sprawie wniesienia aportu rzeczowego w postaci majątku trwałego wraz z wyposażeniem i infrastrukturą towarzyszącą oraz prawem wieczystego użytkowania nieruchomości do spółki Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej w zamian za objęcie w całości udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Wyodrębnienie Odlewni ze struktury organizacyjnej Emitenta nastąpiło 1 grudnia 1995 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 25 września 1996 r. Zarząd został zobowiązany do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności mających na celu wprowadzenie Spółki do regulowanego pozagiełdowego wtórnego obrotu publicznego papierami wartościowymi. Decyzją z dnia 14 listopada 1996 r. Komisja Papierów Wartościowych dopuściła akcje serii A, B, C, D i E w łącznej ilości 1.439.567 akcji do publicznego obrotu.

W grudniu 2002 r. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. z siedzibą w Warszawie objęła pakiet 672.565 akcji Emitenta (46,72% kapitału zakładowego Spółki) i do dnia dzisiejszego pozostaje największym akcjonariuszem Spółki.

W czerwcu 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przyjęło uchwałę „Założenia do programu restrukturyzacji finansowej, majątkowej i organizacyjnej RAFAMET SA na lata 2004-2007”, dokument został ostatecznie przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14 marca 2005 r.

Dnia 18 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego i przeniesieniu notowań akcji Emitenta z RPW CeTO na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

- **DZIAŁALNOŚĆ PROWADZONA PRZEZ EMITENTA**

Podstawowym przedmiotem działalności RAFAMET S.A. jest:

- produkcja i sprzedaż specjalistycznych obrabiarek do obróbki zestawów kołowych pojazdów szynowych,
- produkcja i sprzedaż sterowanych numerycznie wielkogabarytowych tokarek karuzelowych, frezarek bramowych i tokarek poziomych oraz linii technologicznych i centrów obróbczych,
- świadczenie usług w zakresie remontu i serwisu obrabiarek, maszyn, linii technologicznych.

Pozostała działalność usługowa Spółki dotyczy:

- opracowywania dokumentacji konstrukcyjnej w zakresie modernizacji maszyn i urządzeń;
- opracowywania programów technologicznych w zakresie obróbki części dla obrabiarek sterowanych numerycznie;
- realizacji usług obróbki detali (zasadniczo w zakresie obróbki wiórowej);
- pomiarów geometrycznych maszyn i urządzeń z wykorzystaniem precyzyjnych urządzeń laserowych;
- posprzedażnych usług montażowych i serwisowych.

Odbiorcami specjalistycznych urządzeń produkowanych przez Emitenta są spółki działające w branżach: kolejarskiej, stalowej, papierniczej, energetycznej, lotniczej i zbrojeniowej.

Dominujący udział w przychodach ma sprzedaż obrabiarek - w roku 2006 przychody ze sprzedaży obrabiarek stanowiły 76% przychodów.

Wśród asortymentu produkcyjnego wiodącą rolę odgrywają obrabiarki specjalne dla kolejnictwa, w których produkcji Spółka zajmuje pozycję wiodącego producenta na skalę światową.

Działalność remontowa realizowana przez Spółkę obejmuje naprawy i modernizacje obrabiarek produkcji własnej i innych producentów.

Większość sprzedaży Spółka realizuje na rynkach zagranicznych – w roku 2006 przychody uzyskane na tych rynkach stanowiły 70% całości sprzedaży produktów Spółki, która wyniosła łącznie 61,2 mln zł.

Podstawowym rynkiem zewnętrznym jest rynek francuski, na którym w roku 2006 Spółka uzyskała 28% sprzedaży, czyli niemal tyle ile na rynku krajowym (ponad 29%).

Pozostałe znaczące rynki w ujęciu geograficznym to: Peru (10% sprzedaży w roku 2006); Rosja (6,5%); Turcja (5%); Syria (3,5%); Słowacja (3%); Belgia (2%); USA (2%); RPA (1,8%).

Kluczowym odbiorcą krajowym jest CELSA Huta Ostrowiec w Ostrowcu Świętokrzyskim, na którą w roku 2006 przypadło 12% całości sprzedaży Spółki i 40% sprzedaży krajowej.

Pozostali znaczący odbiorcy krajowi to: PTS Pyskowice, ZNTK Oleśnica, Tramwaje Warszawskie i Odlewnia Rafamet.

Podstawowym przedmiotem działalności Zespołu Odlewni Rafamet Sp. z o.o. (Spółka w 100% zależna od Emitenta) jest:

- produkcja i sprzedaż odlewów żeliwnych, modeli odlewniczych oraz konstrukcji drewnianych,
- usługi w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych,
- usługi w zakresie obróbki wiórowej.

- **SYTUACJA OPERACYJNA I FINANSOWA EMITENTA**

Rok 2006 to kolejny rok działań restrukturyzacyjnych zmierzających do zwiększenia konkurencyjności rynkowej, a także wzmocnienia pozycji w branży producentów obrabiarek. Priorytetem strategicznym Grupy jest osiągnięcie pozycji czołowego światowego producenta ciężkich tokarek karuzelowych oraz utrzymanie tej pozycji w zakresie produkcji maszyn do pojazdów szynowych. Na bieżąco realizowane są spłaty rat zadłużenia wynikające z zawartego przez Emitenta postępowania układowego z wierzycielami (w roku 2006 spłacono ponad 2 mln zł), a Spółka i Grupa Kapitałowa posiadały pełną zdolność do wywiązywania się z krótkoterminowych zobowiązań.

Spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży, z poziomu 57,5 mln zł w roku 2005 do 61,6 mln zł w roku 2006. Grupa Kapitałowa Emitenta również zwiększyła poziom sprzedaży, z 73,2 mln zł w roku 2005, do 75,9 mln zł w 2006 roku. Zasadnicza część sprzedaży (ponad 70%) realizowana była na rynkach eksportowych.

Emitent osiągnął zysk na sprzedaży w wysokości 1,6 mln zł, co stanowi około 40% zysku z roku 2005. Wynik Grupy Kapitałowej na sprzedaży zamknął się kwotą 0,9 mln zł. Pogorszenie rentowności zysku na sprzedaży Grupy Kapitałowej w roku 2006 to efekt szybszej dynamiki wzrostu kosztów operacyjnych (+12,7%) od przychodów ze sprzedaży (+5,7%). Na wzrost kosztów największy wpływ miały: wzrost amortyzacji o kwotę 0,9 mln zł (+31,6% w stosunku do roku 2005), wzrost kosztów usług obcych o kwotę 3 mln zł (+51,4%) oraz wzrost kosztów wynagrodzeń o kwotę około 2 mln zł (+11,7%). Grupa Kapitałowa kontroluje poziom kosztów zużycia materiałów i energii (mimo wzrostu cen surowców, wzrost tej pozycji wyniósł tylko 7,5% czyli około 2,5 mln zł). Wzrost amortyzacji związany był z realizacją znaczących inwestycji, których celem był wzrost konkurencyjności Emitenta na rynku krajowym i rynkach zagranicznych. Znaczący przyrost kosztów usług obcych, który nastąpił zarówno u Emitenta jak i w spółce zależnej, jest efektem stopniowych zmian w asortymentach produkcji i sprzedaży w kierunku maszyn i urządzeń wielkogabarytowych. Grupa obecnie nie posiada wystarczającej liczby urządzeń do obróbki i wytwarzania detali wielkogabarytowych. Z tego powodu musi posilkować się specjalistycznymi kooperantami, którzy generują znaczne koszty i przejmują część marży. Planowane inwestycje spowodują wzrost możliwości produkcyjnych Grupy (przede wszystkim w zakresie urządzeń wielkogabarytowych); po zrealizowaniu kolejnych etapów programu inwestycyjnego, a także dostosowaniu organizacji procesu produkcyjnego do zmodernizowanych środków trwałych, Emitent prognozuje znaczący wzrost rentowności zysku na sprzedaży.

Spółka zanotowała pozostałe przychody operacyjne na poziomie 3,5 mln zł. Saldo pozostałej działalności operacyjnej wyniosło około 2,6 mln PLN. Na pozostałe przychody operacyjne składały się m.in.:

- Zwiększenie wartości środków trwałych oraz nadwyżki inwentaryzacyjne materiałów (0,8 mln zł);
- Otrzymane dotacje budżetowe (1,8 mln zł);
- Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i wartość materiałów (łącznie 0,5 mln zł).

Zasadniczą pozycją pozostałych kosztów operacyjnych było zwiększenie rezerwy na świadczenia pracownicze (0,7 mln zł), w związku ze zmianami wprowadzonymi do układu zbiorowego Spółki.

Pozostałe przychody operacyjne Grupy Kapitałowej wyniosły 3,9 mln zł, pozostałe koszty operacyjne 1,0 mln zł. Zysk Grupy Kapitałowej z pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 2,9 mln zł.

Saldo działalności finansowej Emitenta było ujemne i wynosiło - 3,6 mln zł. Powodem straty są były wysokie koszty finansowe (ponad 5 mln zł), na które składały się m.in.:

- Koszty odsetek i prowizji (1,9 mln zł);
- Koszty wyceny kredytu długoterminowego według zamortyzowanego kosztu (1,8 mln zł);
- Koszty wynikające z prezentacji zobowiązań krótkoterminowych w wartości wymagającej zapłaty (1,1 mln zł).

Poziom przychodów finansowych Emitenta był zdecydowanie niższy niż kosztów finansowych i wyniósł około 1,5 mln zł. Główną pozycją przychodów finansowych była nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (0,9 mln zł).

Saldo działalności finansowej Grupy Kapitałowej było porównywalne do salda działalności finansowej Emitenta. Grupa Kapitałowa zrealizowała przychody finansowe na poziomie 1,5 mln zł, natomiast koszty finansowe wyniósł 5,3 mln zł.

Wysoki poziom kosztów finansowych Emitenta wpłynął decydująco na ukształtowanie się zysku z działalności gospodarczej na poziomie 621 tys. zł, a wyniku netto na poziomie 341 tys. zł. W przypadku Grupy Kapitałowej wynik na działalności gospodarczej wynosił 29 tys. zł, a wynik (strata) netto (-) 272 tys. zł.

Zarówno Emitent, jak i Grupa Kapitałowa, w 2006 roku finansowały swoją działalność w przeważającej mierze kapitałem obcym (71-73% pasywów), przy czym w porównaniu do roku 2005, miały miejsce spadek zobowiązań długoterminowych (o 21% w stosunku do roku poprzedniego) i wzrost zobowiązań krótkoterminowych (o 115% w przypadku Emitenta i ponad 180% w przypadku Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego).

Potwierdzeniem pozytywnych efektów restrukturyzacji i wzrostu konkurencyjności na rynku było zawarcie kontraktu handlowego z francuską firmą Creusot Forge, dla której w latach 2007-2008 zrealizowane zostaną dostawy trzech obrabiarek o wartości łącznej ponad 30 mln zł. Obrabiarki te będą jednymi z największych kiedykolwiek wyprodukowanych w Polsce.

Emitent realizuje spłaty zadłużenia w ramach układu sądowego z wierzycielami, zawartego 12 grudnia 2002 roku. W związku z realizacją układu Emitent:

- Spłacił w dwóch ratach drobnych wierzycieli, czyli takich, których wierzytelność na dzień otwarcia postępowania układowego nie przekroczyła 5 tys. zł;
- Zredukował wartość pozostałych wierzytelności o 40% wartości wierzytelności na dzień otwarcia postępowania układowego;
- Dokonał częściowej spłaty pozostałej części wierzytelności w ratach kwartalnych.

Zgodnie z warunkami układu sądowego, płatność niezredukowanej części zadłużenia miała nastąpić w 16 równych ratach kwartalnych, płatnych na koniec każdego kwartału. Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent zrealizował wszystkie należne spłaty zadłużenia. Ostatnia rata zadłużenia z tytułu układu sądowego powinna zostać spłacona do końca IV kwartału 2007 roku.

Wysokość rat kwartalnych wynosi 570,4 tys. zł. Łączna wartość rat układowych zaplanowanych do zapłacenia na cały rok 2007 wynosi 2.283,7 tys. zł. Po zapłaceniu ostatniej raty i zrealizowaniu w ten sposób wszystkich warunków układu sądowego, nastąpi zaksięgowanie umorzenia zadłużenia Emitenta w kwocie 6.251,2 tys. zł. Umorzenie to odbędzie się bezpośrednio w ciężar kapitału zapasowego Spółki, bez zmian w rachunku wyników Emitenta.

- **BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE EMITENTA**

W ramach projektów celowych dofinansowywanych przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego Emitent prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad następującymi urządzeniami:

- tokarka nadtorowa do zestawów kołowych z napędem ciernym typu UFB-125N,
- dwustojakowa ciężka tokarka karuzelowa sterowana numerycznie typu KDC-700/800N.

W roku 2006 w ramach projektów celowych dofinansowywanych przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego Emitent prowadził prace badawczo-rozwojowe nad następującymi urządzeniami:

- tokarka nadtorowa do zestawów kołowych Typu UBF-112N,
- sterowana numerycznie tokarka kołowa Typu TV-240CNC x 30m,
- tokarka podtorowa lekka typu UGL-80N,
- dwustojakowa ciężka tokarka karuzelowa sterowana numerycznie Typu KDC-700/800N.

Przy realizacji projektów Emitent współpracuje z Ministerstwem Nauki i Szkolnictwa Wyższego oraz Politechniką Śląską w Gliwicach.

Wydatki na prace badawczo – rozwojowe w roku 2006:

- nakłady wewnętrzne: 3 302 400 zł
- środki przekazane Politechnice Śląskiej 991 020 zł (dofinansowanie budżetowe 1 803 026 zł)

W okresie ostatnich 3 lat w Zespole Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. – spółce zależnej od Emitenta - wdrożono:

- technologię zagospodarowania odpadów poregeneracyjnych mas formiersko-rdzeniarskich z żywicą furanową,
- technologię produkcji odlewów obrabiarkowych z zastosowaniem nowej odmiany żywicy furanowej i piasku zregenerowanego.

Spółka planuje w przyszłości wdrożyć technologię topienia żeliwa za pomocą pieca elektrycznego.

Wydatki dotyczące wdrożenia technologii zagospodarowania odpadów poregeneracyjnych mas formiersko-rdzeniarskich z żywicą furanową i produkcji odlewów obrabiarkowych z zastosowaniem nowej odmiany żywicy furanowej i piasku zregenerowanego poniesione były w 2005 r. i wyniosły łącznie z dofinansowaniem 733 441,96 zł. Rozliczenie powyższych kosztów nastąpiło w 2006 roku.

Emitentowi przysługują następujące prawa ochronne na wynalazki i wzory użytkowe, jak również znaki towarowe:

Baza	Nazwa	Kod Zgł	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Kod Ochr	Numer prawa wyłącznego	Klasyfikacja MKP	Klasyfikacja nicejska	Data publikacji BUP
TOW	RAFAMET		70398	12-07-1971		50040		07	
UZY	Tokarka podtorowa do obróbki kół zestawów kolejowych	U1	109748	11-06-1999			B23B5/32		18-12-2000
WYN	Czujnik kopiujący z interpolacją kołową do obrabiarek skrawających	A1	277841	20-02-1989	B1	159623	B23Q35/13 B23Q35/28		17-04-1990
WYN	Końcówka dotykowa urządzenia do lokalizacji i pomiaru zestawu kołowego zwłaszcza na obrabiarce sterowanej numerycznie	A1	285214	15-05-1990	B1	163340	B23Q7/14 B23Q17/22		05-04-1990
WYN	Czujnik elektrostatyczny do wykrywania dotknięć pomiarowych	A1	288280	13-12-1990	B1	164428	B23Q17/22		15-07-1991
WYN	Obrabiarka do obróbki tarcz hamulcowych i kół bosych zestawów kołowych wymontowanych z pojazdu	A1	302530	08-03-1994	B1	172631	B23B5/28		18-09-1995
WYN	Obrabiarka podtorowa do obróbki profilu kół zestawów kołowych oraz tarcz hamulcowych	A1	306046	28-11-1994	B1	175237	B23B5/28		10-06-1996
WYN	Portalowa tokarka przelotowa do obróbki zestawów kołowych	A1	306883	17-01-1995	B1	175431	B23B5/32		22-07-1996

Znaczącą licencję posiada natomiast Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. – spółka zależna od Emitenta:

- metoda metalock na szycie odlewów, umowa z dnia 1.08.2003 – bezterminowa – umowa kluczowa z punktu widzenia napraw wadliwych odlewów, pozwalająca także świadczyć usługi napraw odlewów i konstrukcji stalowych.

- TENDENCJE, PROGNOZY WYNIKÓW, LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent planuje podwyższenie kapitału w drodze publicznej emisji akcji. Środki pochodzące z emisji zostaną przeznaczone na rozwój Emitenta, przede wszystkim poprzez zakupy inwestycyjne i znaczące odnowienie posiadanego parku maszynowego. Część środków zostanie również

przeznaczona na spłatę zadłużenia i ograniczenie kosztów finansowych związanych z kapitałem obcym.

Spółka realizuje prestiżowy kontrakt dla Creusot Forge (Francja). Realizacja kontraktu przewidywana jest na lata 2007-2008, a jego łączna wartość sięga 30 mln zł. Będą również realizowane kontrakty na rzecz Transnet Limited Pretoria (Republika Południowej Afryki). Zostaną zintensyfikowane działania zmierzające do dalszego wzrostu sprzedaży, m.in. na rynkach wschodnich.

Równolegle do działań zwiększających sprzedaż będą prowadzone działania w zakresie optymalizacji oferty handlowej, poprzez jej podzielenie i rozwijanie w pięciu podstawowych kategoriach:

- Obrabiarek dla kolejnictwa;
- Obrabiarek karuzelowych;
- Frezarek bramowych;
- Obrabiarek specjalistycznych;
- Usług specjalistycznych o charakterze kooperacyjnym.

Optymalizacja oferty handlowej, modernizacja parku maszynowego, planowane zmiany organizacyjne będą skutkować zwiększeniem wydajności pracy i poprawą rentowności.

Kluczowym założeniem strategicznym Emitenta jest utrzymanie wysokiej wartości sprzedaży poprzez realizację projektów charakteryzujących się znacznym poziomem skomplikowania części technicznej. Na podstawie własnych badań rynku, Emitent szacuje, że lata 2007-2010 powinny przynieść wzrost zapotrzebowania na obrabiarki ciężkie (tokarki karuzelowe i frezarki bramowe).

Emitent odczuwa ożywienie na rynku rosyjskim, historycznie najbardziej znaczącym. Wysoka rozpoznawalność marki RAFAMET na tym rynku to znacząca przewaga konkurencyjna, którą Zarząd Emitenta planuje wykorzystać w strategii sprzedaży na lata 2007-2010.

- AKCJONARIUSZE EMITENTA POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>% kapitału akcyjnego</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>% liczby głosów na WZ</i>
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	46,72%	672 565	46,72%
Michał Tatarek	76 000	5,28%	76 000	5,28%

Emitent jest stroną transakcji zawieranych z podmiotami powiązаныmi.

Wszystkie transakcje, które zostały przeprowadzone z podmiotami powiązаныmi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, miały zawsze charakter rynkowy i były dokonywane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Spółka Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Emitenta.

Z uwagi na istniejące powiązania gospodarcze między Emitentem a Zespołem Odlewni „Rafamet” sp. z o.o., w szczególności z uwagi na fakt, że działalność spółek ma charakter komplementarny, Emitent zamierza kontynuować prowadzoną politykę prowadzenia transakcji z podmiotem zależnym.

Transakcje pomiędzy Emitentem a Zespołem Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. podlegały eliminacji w momencie konsolidacji. Nie udzielono ani nie otrzymano żadnych gwarancji. Nie utworzono żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitent zawarł następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

<i>Wyszczególnienie</i>	<i>Sprzedaż przez Emitenta towarów /usług (w zł)</i>		
	2006	2005	2004
Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.	1.494.790,04	1.302.928,40	1.335.578,76
Rafamet-Trading sp. z o.o.	2.400,00	141.970,21	3.816,76

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Zakup towarów / usług (w zł)		
	2006	2005	2004
Zespół Odlewni sp. z o.o.	7.217.772,58	6.110.358,85	2.771.366,76
Materiały	5.853.695,41	4.816.196,06	1.817.355,51
Usługi	1.316.639,78	1.294.162,77	954.011,25
Inwestycje	47.437,39		
Rafamet-Trading sp. z o.o.	104.746,83	243.807,58	1.698.779,45
Materiały	41.176,07	25.241,06	159.916,93
Usługi	30.862,91	127.115,68	1.423.780,88
Inwestycje	28.076,18	91.450,84	106.387,64
Pozostałe	4.631,67		8.694,00
ARP S.A.	631.539,73	917.829,83	1.333.359,78
Usługi finansowe	631.539,73	917.829,83	1.333.359,78

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Zobowiązania (w zł)		
	2006	2005	2004
Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.	61.740,45	15.763,66	19.141,58
Rafamet-Trading sp. z o.o.	3.796,13	-	108.139,28
ARP S.A.	5.841.388,73	6.020.851,97	6.689.600,00

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Należności (w zł)		
	2006	2005	2004
Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.	1.262.145,25	1.017.361,55	1.073.343,61
Rafamet-Trading sp. z o.o.	-	3.449,55	-
ARP S.A.	-	16,44	-
Met.Com. sp. z o.o.	-	25.000,00	-

Źródło: Emitent

Uwagi: uwzględniono faktury dotyczące grudnia danego roku, których wpływ nastąpił w styczniu następnego roku

11) WSKAZANIE RYNKU REGULOWANEGO, NA KTÓRY EMITENT PLANUJE WPROWADZIĆ PAPIERY WARTOŚCIOWE DO WTÓRNEGO OBROTU, Z OKREŚLENIEM PLANOWANEGO TERMINU ROZPOCZĘCIA OBROTU, ORAZ DECYZJI DOTYCZĄCYCH DOPUSZCZENIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU NA TYM RYNKU

Emitent zamierza dokonać zmiany rynku notowań z regulowanego rynku pozagiełdowego MTS – CeTO na rynek równoległy prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego niezbędne jest uzyskanie następujących decyzji:

- decyzji Zarządu MTS-CeTO S.A. o wykluczeniu Akcji z obrotu na CeTO
- decyzji Zarządu GPW o dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW,
- decyzji Zarządu GPW o wprowadzeniu Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

Zarząd Giełdy określi datę sesji giełdowej, na której nastąpi pierwsze notowanie. Intencją Emitenta jest doprowadzenie do rozpoczęcia notowań w czerwcu 2007 roku.

12) INFORMACJE DODATKOWE, W TYM WYSOKOŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ WSKAZANIE DOKUMENTÓW KORPORACYJNYCH EMITENTA UDOSTĘPNIONYCH DO WGLĄDU

Wg stanu na 31 marca 2007 roku kapitał akcyjny wynosił 14.395.670 zł i dzielił się na 1 439 567 akcji zwykłych na okaziciela serii A-E o wartości nominalnej 10 zł.

W okresie ważności Memorandum Informacyjnego w siedzibie Emitenta i na stronie internetowej Emitenta dostępne są:

- Statut Emitenta
- Regulamin Zarządu Emitenta
- Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta
- Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe za lata 2004-2006

13) DATA I MIEJSCE SPORZĄDZENIA MEMORANDUM INFORMACYJNEGO, Z OZNACZENIEM DATY WAŻNOŚCI MEMORANDUM INFORMACYJNEGO ORAZ DATY, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM INFORMACYJNE ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało sporządzone w siedzibie Emitenta w Kuźni Raciborskiej dnia 12 czerwca 2007 roku. Niniejsze Memorandum Informacyjne jest ważne do dnia wprowadzenia akcji serii A-E do obrotu na rynku równoległym GPW. Memorandum Informacyjne zawiera informacje aktualne na dzień jego sporządzenia, chyba że w jego treści wskazano inaczej.

14) WSKAZANIE TRYBU, W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM INFORMACYJNYM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI, BĘDĄ UDOSTĘPNIANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Informacje o zmianie danych zawartych w Memorandum Informacyjnym, które podlegają obowiązkowi publikacji przez Emitenta w formie raportów bieżących i okresowych, będą przez Emitenta udostępniane do publicznej wiadomości na podstawie obowiązujących przepisów o obowiązkach informacyjnych. Aktualizacja informacji zawartych w niniejszym Memorandum Informacyjnym będzie publikowana na stronach:

- Doradcy (www.bdm.pl)
- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (www.gpw.pl)

15) WSKAZANIE MIEJSCA UDOSTĘPNIENIA :

- OSTATNIEGO UDOSTĘPNIONEGO DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI PROSPEKTU EMISYJNEGO TYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH LUB PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEGO SAMEGO RODZAJU CO PAPIERY WARTOŚCIOWE, MAJĄCE BYĆ PRZEDMIOTEM OBROTU DOPUSZCZENIA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM

Ostatnie udostępnione do publicznej wiadomości memorandum informacyjne zostało sporządzone w Kuźni Raciborskiej dniu 25 września 1996 r. w oparciu o sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 1995 r. Pozostałe informacje zawarte w memorandum zostały przygotowane wg stanu na dzień 31 marca 1996 r. oraz 30 czerwca 1996 r. Memorandum uwzględnia zdarzenia mające istotne znaczenie dla działalności Emitenta, zaistniałe w okresie do dnia 12 listopada 1996 r.

Memorandum zostało udostępnione w ciągu 45 dni od dnia uzyskania zgody Komisji Papierów Wartościowych na wprowadzenie akcji RAFAMET S.A. do regulowanego pozagiełdowego wtórnego publicznego obrotu w siedzibie Spółki, Centrum Informacyjnym KPW oraz punktach przyjmowania zleceń kupna i sprzedaży akcji Spółki.

Skrócona wersja Memorandum została opublikowana w dwóch dziennikach: "Rzeczpospolita" z dnia 28.11.1996 r. (Nr 277) i "Trybuna Śląska" z dnia 28.11.1996 r.

- OKRESOWYCH RAPORTÓW FINANSOWYCH EMITENTA, OPUBLIKOWANYCH ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA PRZEPISAMI O OBOWIĄZKACH INFORMACYJNYCH

Okresowe raporty finansowe Emitenta dostępne są na stronach internetowych:

- MTS-CeTO S.A. (www.mts-ceto.pl)

Zarząd Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” S.A. z siedzibą w Kuźni Raciborskiej informuje, że zmianie ulega część punktu 9 Memorandum Informacyjnego Spółki: „Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem, papierami wartościowymi i podmiotem udzielającym zabezpieczenia (gwarantującym)” dotycząca ryzyka współpracy z instytucjami finansowymi. Fragment ten przyjmuje brzmienie:

Ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi

W strukturze finansowania bieżącej działalności Emitenta bardzo istotną rolę odgrywa finansowanie z wykorzystaniem kredytów bankowych. Aktualnie Emitent korzysta z finansowania działalności w oparciu o :

- umowę kredytu nieodnawialanego zaciągniętego w Banku BPH S.A.,
- pożyczki udzielonej przez State Street Bank and Trust Company,
- pożyczki udzielonej przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.
- umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Kredyt Bankiem S.A.

Emitent nie wyklucza, że konieczne będzie pozyskanie kolejnego kredytu na finansowanie działalności bieżącej, a warunki tego finansowania w istotny sposób wpłyną na przyszłą sytuację finansową Emitenta.