

JAKOŚĆ • SOLIDNOŚĆ • ROZWÓJ

prospekt emisyjny



**RAFAMET**

# PROSPEKT EMISYJNY AKCJI ZWYKŁYCH NA OKAZICIELA SERII F FABRYKI OBRABIAREK RAFAMET S.A. Z SIEDZIBĄ W KUŹNI RACIBORSKIEJ



Niniejszy Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z publiczną ofertą w wykonaniu prawa poboru 2.879.134 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10 zł każda Fabryki Obrabiarek RAFAMET Spółka Akcyjna z siedzibą w Kuźni Raciborskiej oraz w związku z zamiarem wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym:

- 1.439.567 praw poboru Akcji Serii F,
- nie więcej niż 2.879.134 Praw do Akcji Serii F,
- nie więcej niż 2.879.134 Akcji Serii F.

Cena emisyjna jednej Akcji serii F wynosi 15 zł.

## **Podmiot Oferujący:**



Beskidzki Dom Maklerski S.A.

Data zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego: 13 września 2007 r.

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

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

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

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na podstawie niniejszego Prospektu, który jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na jej temat.

Zarówno Emitent jak i Oferujący oświadczają, że nie zamierzają podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu Oferty.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu emisyjnego bądź jego treści są zobowiązane do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz udziału w Ofercie publicznej Akcji Emitenta.

Niniejszy Prospekt wraz z załącznikami i ewentualnymi danymi aktualizującymi jego treść zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w postaci elektronicznej na stronach internetowych:

- Emitenta pod adresem [www.rafamet.com.pl](http://www.rafamet.com.pl)
- Oferującego – Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. pod adresem [www.bdm.com.pl](http://www.bdm.com.pl)
- Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na stronie [www.gpw.com.pl](http://www.gpw.com.pl)

Dodatkowo Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- w siedzibie Emitenta w Kuźni Raciborskiej, ul. Staszica 1, 47-420,
- w siedzibie Oferującego w Bielsku-Białej, ul. Stojałowskiego 27.

**SPIS TREŚCI**

<b>CZĘŚĆ I -</b>	<b>PODSUMOWANIE .....</b>	<b>7</b>
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE .....	7
1.1.	Ogólny zarys działalności .....	7
1.2.	Strategia rozwoju .....	10
1.3.	Kapitał zakładowy .....	12
1.4.	Historia i rozwój przedsiębiorstwa .....	12
1.5.	Środki trwałe .....	13
2.	CZYNNIKI RYZYKA .....	14
3.	INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH, OSOBACH NADZORUJĄCYCH ORAZ DORADcach I BIEGŁYCH REWIDENTACH .....	15
3.1.	Zarząd .....	15
3.2.	Rada Nadzorcza .....	15
3.3.	Oferujący .....	16
3.4.	Doradca prawny .....	16
3.5.	Biegły rewident .....	16
3.6.	Doradca finansowy .....	16
4.	CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	16
5.	INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY .....	19
6.	ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	23
7.	SZCZEGÓŁY OFERTY .....	24
8.	INFORMACJE DODATKOWE .....	25
8.1.	Dokumenty do wglądu .....	25
<b>CZĘŚĆ II -</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ .....</b>	<b>27</b>
1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA .....	27
1.1.	Ryzyko konkurencji .....	27
1.2.	ryzyko dotyczące specyfiki działalności operacyjnej i charakteru produktów emitenta. ....	27
1.3.	Ryzyko związane z realizowanym programem restrukturyzacji .....	28
1.4.	Ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi .....	28
1.5.	Ryzyko związane z ochroną środowiska i regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska .....	29
2.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ .....	29
2.1.	Ryzyko wzrostu cen materiałów zaopatrzeniowych .....	29
2.2.	Ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku .....	29
2.3.	Ryzyko kursowe .....	30
2.4.	Ryzyko dotyczące wykwalifikowanej i doświadczonej kadry pracowniczej .....	31
2.5.	Ryzyko stóp procentowych .....	31
2.6.	Ryzyko związane z rynkami, na których Emitent prowadzi działalność .....	31
2.7.	Ryzyko związane z otoczeniem prawnym .....	32
3.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM .....	32
3.1.	Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku .....	32
3.2.	Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego .....	33
3.3.	Ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA Serii F .....	33
3.4.	Ryzyko braku umowy subemisyjnej .....	33
3.5.	Ryzyko związane z wahaniami kursu rynkowego Akcji Spółki, Praw do Akcji serii F i Praw Poboru Akcji serii F .....	34
3.6.	Ryzyko wynikające z art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej .....	34
3.7.	Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....	34
3.8.	Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa .....	35
3.9.	Ryzyko zawieszenia notowań .....	35
3.10.	Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy .....	35
3.11.	Ryzyko związane z notowaniem prawa poboru akcji .....	36
<b>CZĘŚĆ III -</b>	<b>DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>	<b>37</b>

1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNIE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM .....	37
1.1.	Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie .....	37
1.2.	Podmioty sporządzające Prospekt .....	38
2.	BIEGLI REWIDENCI .....	41
2.1.	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta .....	41
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	42
3.1.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	42
3.2.	WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA .....	46
4.	CZYNNIKI RYZYKA .....	49
5.	INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ .....	49
5.1.	Historia i rozwój Emitenta .....	49
5.2.	Inwestycje .....	51
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA .....	56
6.1.	Działalność podstawowa .....	56
6.2.	Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność .....	68
6.3.	Informacje dotyczące nadzwyczajnych czynników, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki, na których prowadzi działalność .....	70
6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych .....	70
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....	75
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....	75
7.1.	Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej Grupie .....	75
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta .....	75
8.	ŚRODKI TRWAŁE .....	77
8.1.	Znaczące rzeczowe aktywa trwałe (istniejące i planowane) w tym dzierżawione nieruchomości oraz obciążenia na nich ustanowione .....	79
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....	82
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....	84
9.1.	Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy kapitałowej .....	84
9.2.	Wynik operacyjny Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	88
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE .....	90
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	90
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta i jego Grupy Kapitałowej 94	
10.3.	informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta .....	96
10.4.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy kapitałowej 97	
10.5.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt. 5.2.2 I 5.2.3 .....	98
11.	BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....	99
11.1.	Badania i rozwój .....	99
11.2.	Patenty, licencje i znaki towarowe .....	100
11.3.	Certyfikaty i uprawnienia posiadane przez Emitenta i Grupę Kapitałową .....	100
12.	INFORMACJE O TENDENCJACH .....	100
12.1.	Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży, zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży .....	100
12.2.	Informacje o jakichkolwiek znanych tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy emitenta przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego .....	102
13.	STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW .....	102
13.1.	Strategia rozwoju .....	102
13.2.	prognozy wyników lub wyniki szacunkowe emitenta .....	104
13.3.	Raport sporządzony przez niezależnego biegłego rewidenta dotyczący przedstawionych prognoz skonsolidowanych informacji finansowych fabryki obrabiarek rafamet s.a .....	108
14.	ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	110
14.1.	Dane na temat osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorczych oraz innych osób na stanowiskach kierowniczych wyższego SZCZEBŁA .....	110
14.2.	Potencjalne Konflikty interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	120

15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ODNIESIENIU DO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....	120
15.1.	Wysokość wypłaconego tym osobom wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych im przez emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez taką osobę w każdym charakterze na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych. ....	120
15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	123
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO.....	123
16.1.	Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres, przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących sprawowali swoje funkcje .....	123
16.2.	Informacja o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorujących z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	124
16.3.	Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji .....	126
16.4.	Oświadczenie na temat stosowania przez Emitenta procedur ładu korporacyjnego .....	126
17.	ZATRUDNIENIE .....	127
17.1.	Liczba pracowników .....	127
17.2.	Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla .....	128
17.3.	Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	128
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA .....	128
18.1.	W zakresie znanym Emitentowi, imiona i nazwiska osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta .....	128
18.2.	Informacje o innych prawach głosu w odniesieniu do Emitenta .....	129
18.3.	Wskazanie podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem .....	129
18.4.	Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	129
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	129
20.	DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....	132
20.1.	Historyczne dane finansowe .....	132
20.2.	Dane finansowe pro-forma .....	133
20.3.	Sprawozdania finansowe .....	133
20.4.	Badanie historycznych rocznych danych finansowych .....	133
20.5.	Data najnowszych danych finansowych .....	133
20.6.	Śródroczne i inne dane finansowe .....	133
20.7.	Polityka dywidendy .....	134
20.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	135
20.9.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu sprawozdawczego, za który opublikowano zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe .....	135
21.	INFORMACJE DODATKOWE.....	135
21.1.	Kapitał zakładowy .....	135
21.2.	Umowa i statut Spółki.....	136
22.	ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	143
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH .....	153
23.1.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji .....	153
24.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....	153
25.	INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH .....	154
<b>CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY.....</b>		<b>156</b>
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE .....	156
1.1.	Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych .....	156
1.2.	Oświadczenie osób odpowiedzialnych.....	156
2.	CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	156
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE .....	156
3.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	156



3.2.	Oświadczenie o Kapitalizacji i zadłużeniu.....	156
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę .....	162
3.4.	Przesłanki Oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	163
4.	<b>INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....</b>	<b>165</b>
4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu Akcji.....	165
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje .....	166
4.3.	Wskazanie, czy papiery wartościowe są papierami imiennymi, czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane .....	166
4.4.	Waluta emitowanych akcji .....	166
4.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw	166
4.6.	Podstawa prawna emisji.....	169
4.7.	Przewidywana data emisji akcji.....	171
4.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia Akcji .....	172
4.9.	Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji .....	183
4.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego .....	184
4.11.	Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu .....	184
5.	<b>INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY.....</b>	<b>187</b>
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów	187
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału.....	196
5.3.	Cena Akcji .....	199
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie .....	200
6.	<b>DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU .....</b>	<b>201</b>
6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych .....	201
6.2.	Wszystkie rynki regulowane lub równoważne, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu .....	202
6.3.	Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym.....	202
6.4.	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	202
6.5.	Informacje na temat opcji stabilizacji cen w związku z Ofertą .....	203
7.	<b>INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ</b>	<b>203</b>
7.1.	Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży .....	203
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych .....	203
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	203
8.	<b>KOSZTY EMISJI LUB OFERTY .....</b>	<b>203</b>
9.	<b>ROZWODNIENIE .....</b>	<b>204</b>
9.1.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą .....	204
9.2.	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty .....	205
10.	<b>INFORMACJE DODATKOWE.....</b>	<b>205</b>
10.1.	Opis zakresu działań doradców związanych z emisją .....	205
10.2.	Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzone przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....	206
10.3.	Dane na temat eksperta.....	206
10.4.	Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji	206
10.5.	Statut Spółki.....	206
10.6.	Definicje i skróty .....	213
	<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>215</b>
1.	<b>ZAŁĄCZNIK 1 - Formularz zapisu na Akcje Serii F .....</b>	<b>215</b>
2.	<b>ZAŁĄCZNIK 2 - Dyspozycja deponowania .....</b>	<b>216</b>

# **CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE**

## **OSTRZEŻENIE**

Podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego;  
Każda decyzja inwestycyjna powinna być podejmowana przez inwestora w oparciu o treść całego Prospektu Emisyjnego;  
W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa do sądu odnoszącego się do treści Prospektu Emisyjnego, koszt ewentualnego tłumaczenia tego Prospektu Emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem spoczywa na inwestorze;  
Osoby sporządzające niniejsze Podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub sprzeczne z innymi częściami Prospektu Emisyjnego.

## **1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE**

Nazwa (firma):	FABRYKA OBRABIAREK „RAFAMET” SPÓŁKA AKCYJNA
Siedziba:	KUŹNIA RACIBORSKA
Adres:	47-420 KUŹNIA RACIBORSKA, UL. STASZICA 1
Telefon:	032 4191111, 4191122, 4191144
Fax:	032 4191366, 4191251
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:rafamet@rafamet.com.pl">rafamet@rafamet.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.rafamet.com">www.rafamet.com</a>

### **1.1. OGÓLNY ZARYS DZIAŁALNOŚCI**

Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych;
- Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych;
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale;
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych.

Dominujący udział w przychodach ma sprzedaż obrabiarek - w roku 2006 przychody ze sprzedaży obrabiarek stanowiły 76% przychodów, a w okresie pierwszych dwóch kwartałów roku 2007 osiągnęły udział 79%.

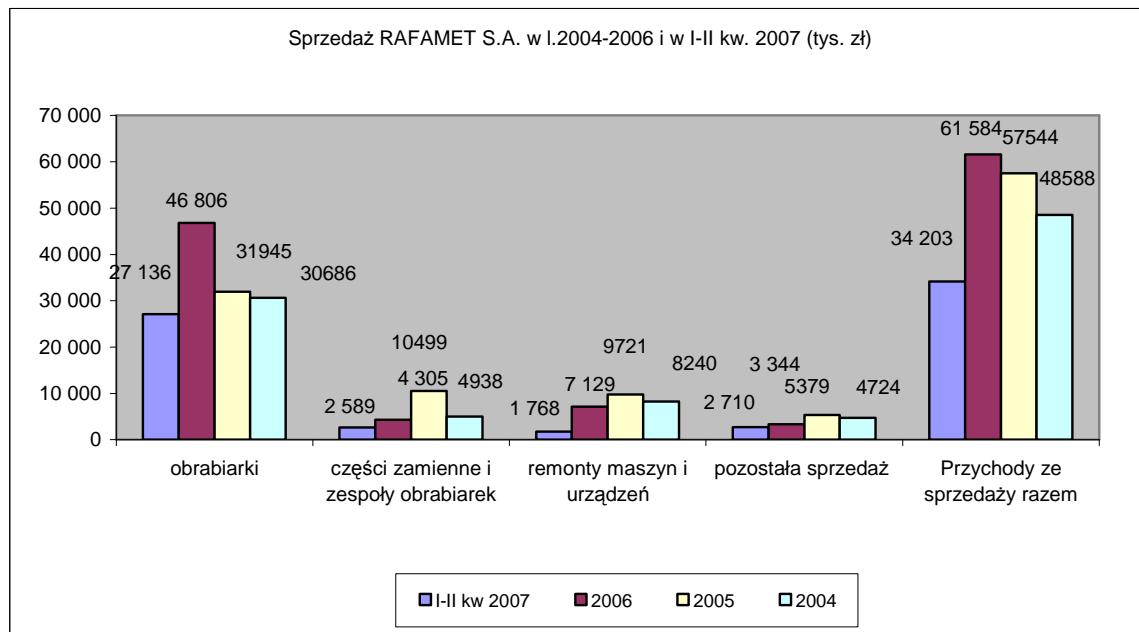
Wśród asortymentu produkcyjnego wiodącą rolę odgrywają obrabiarki specjalne dla kolejnictwa, w których produkcji Spółka zajmuje pozycję wiodącego producenta na skalę światową.

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

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;
- realizację usług obróbki detali (zasadniczo w zakresie obróbki wiórowej);
- pomiary geometryczne maszyn i urządzeń z wykorzystaniem precyzyjnych urządzeń laserowych;
- posprzedażne usługi montażowe i serwisowe.





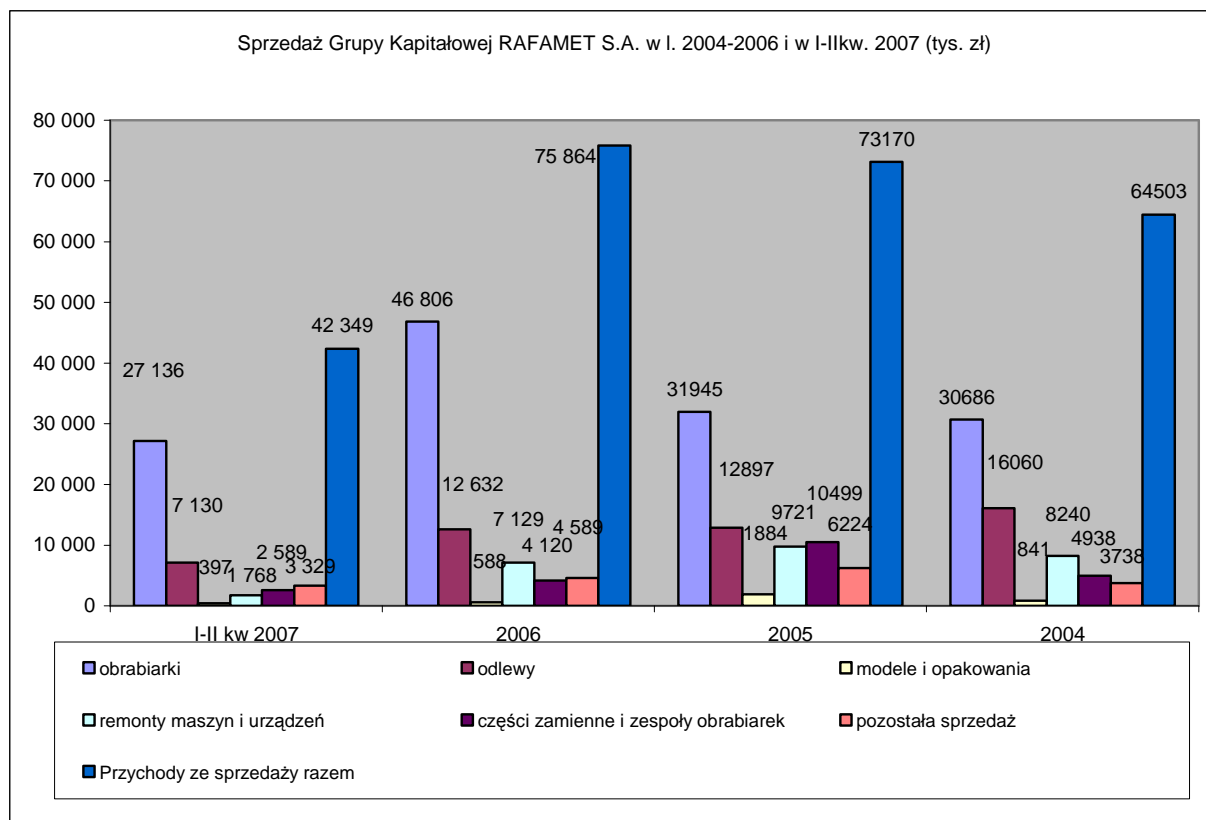
Źródło:

dł: Emitent

Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. jest spółką zależną Emitenta (100% udziałów), prowadzącą działalność w zakresie produkcji i sprzedaży odlewów żeliwnych i modeli odlewniczych oraz usług w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych oraz usług w zakresie obróbki wiórowej.

Odlewnia świadczy szeroki pakiet usług od analizy i opracowywania dokumentacji technologicznej, przez wykonywanie modeli, odlewów i ich obróbkę mechaniczną. Oferuje także usługi śrutowania, obróbki cieplnej, naprawy metodą Metalock oraz usługi laboratoryjne.

Odlewy znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle obrabiarkowym (głównym odbiorcą odlewów jest Emitent), a także w przemysłach okrętowym, energetycznym i maszynowym.



Źródło: Emitent

### 1.1.1. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność

Emitent prowadzi działalność przede wszystkim na rynku krajowym i światowym obrabiarek kołowych przeznaczonych do obróbki zestawów kołowych pojazdów szynowych.

W tym segmencie odbiorcami są podmioty prowadzące działalność w zakresie regeneracji zestawów kołowych, w tym narodowi operatorzy kolejowi (m.in. PKP, DB, SNCF, SNCB, Transwerk) oraz inne podmioty użytkujące pojazdy szynowe, a także prowadzące działalność naprawczą taboru szynowego.

Drugim z istotnych dla Emitenta segmentów rynkowych jest segment ciężkich obrabiarek uniwersalnych, przeznaczonych do zastosowań w różnych sektorach przemysłu ciężkiego i maszynowego.

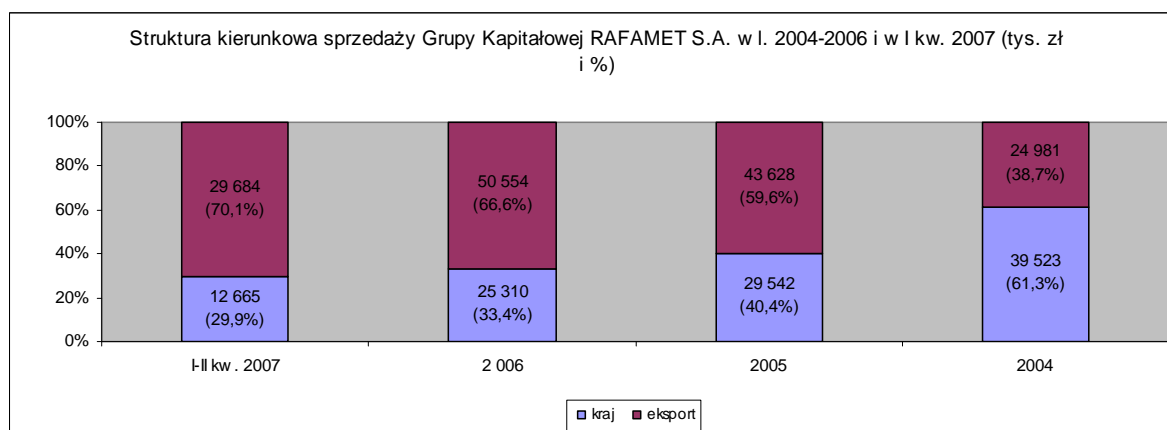
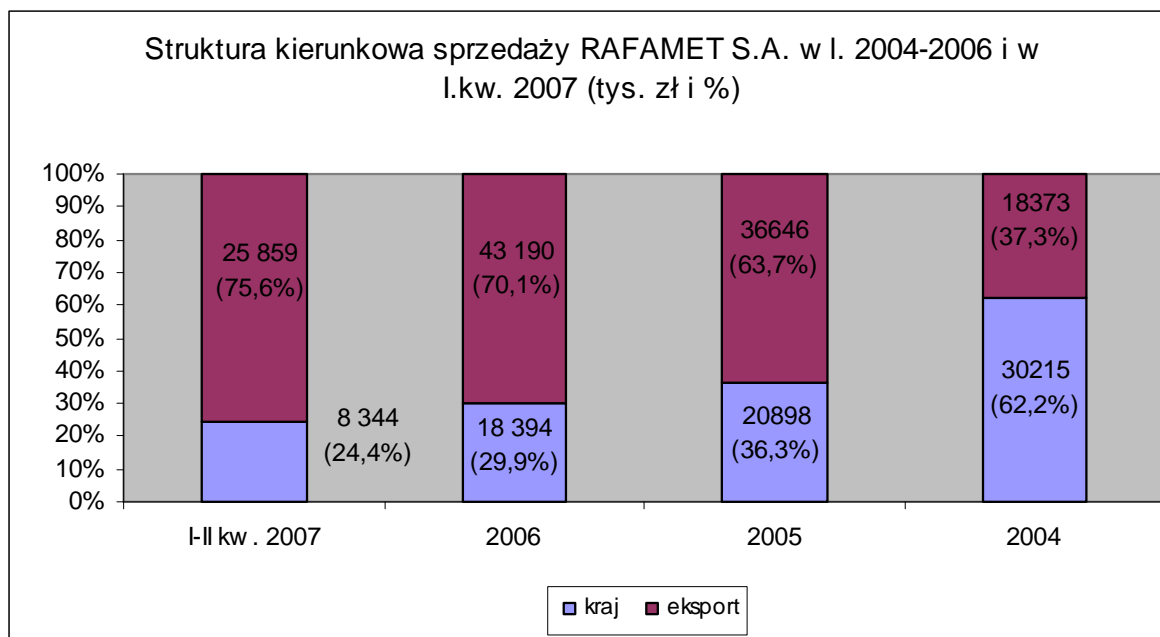
Głównymi odbiorcami obrabiarek uniwersalnych są podmioty w sektorze energetycznym (np. General Electric Power Generation, Alstom, Areva, Siemens), hutniczym (np. Celsa, Mittal Steel, Standard Steel, Forgital), obsługującym przemysł stoczniowy (np. H.Cegielski), obsługującym przemysł wydobywczy (np. ThyssenKrupp).

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

Wśród rynków eksportowych, na których działa Emitent wymienić należy przede wszystkim rynek francuski, rosyjski, belgijski, turecki, syryjski, słowacki, peruwiański, południowoafrykański, USA.

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

Pozostali znaczący odbiorcy krajowi to: PTS Pyskowice, ZNTK Oleśnica, Tramwaje Warszawskie i Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. (podmiot zależny Spółki).



Źródło: Emitent

## 1.2. STRATEGIA ROZWOJU

### 1.2.1. Cele strategiczne Spółki

Strategia obejmuje dwa najważniejsze cele strategiczne na lata 2007-2010:

- zbudowanie silnej pozycji w segmencie tokarek karuzelowych i frezarek bramowych
- dalsze umacnianie pozycji w segmencie obrabiarek dla kolejnictwa

Dla realizacji tych celów niezbędne jest podjęcie działań strategicznych w następujących obszarach:

- obszar marketingowy: maksymalne dostosowanie oferty handlowej do aktualnych i prognozowanych wymogów rynkowych oraz elementów przewagi konkurencyjnej Emitenta;
- obszar zasobów technicznych i technologicznych: zwiększenie zdolności produkcyjnych i skorelowanie parku maszynowego ze strategią rynkową, głównie przez modernizację maszyn i urządzeń;

- obszar organizacyjny: dostosowanie struktury organizacyjnej i systemu zarządzania do zmian w strukturze oferty handlowej oraz wymogów skutecznego konkutowania rynkowego i zwiększania efektywności działalności.

### 1.2.2. Rozwój sektorów i produktów

Podstawowe założenia strategii w obszarze marketingowym dotyczą koncentracji Emitenta na następujących grupach produktowych:

- tokarki karuzelowe: Emitent przewiduje znaczny popyt na tokarki karuzelowe małej i średniej wielkości w latach 2007-2010 i dlatego zamierza wdrożyć do produkcji nową grupę urządzeń – relatywnie tanich obrabiarek karuzelowych, odpowiadających tendencjom na rynku światowym. Emitent planuje także rozwój wybranych produktów w grupie wielkogabarytowych centrów obróbczych;
- frezarki bramowe: na podstawie oceny tendencji rynkowych i szacunków popytu Emitent zamierza stworzyć kompleksową ofertę w tej grupie urządzeń (obrabiaarki z przesuwym stołem, obrabiarki z przesuwym bramą);
- obrabiarki specjalistyczne dla przemysłu hutniczego, stoczniowego i energetycznego: wykorzystując dotychczasowe doświadczenia produkcyjne i pozycję rynkową Emitent zamierza kontynuować rozwój produktów dla tych segmentów odbiorców, odpowiadając na rosnący popyt rynkowy;
- obrabiarki dla kolejnictwa: Emitent zamierza wzmocnić swoją pozycję rynkową wiodącego dostawcy urządzeń dla sektora kolejowego poprzez dalsze unowocześniania aktualnych rozwiązań konstrukcyjnych oraz wprowadzenie nowych produktów. Emitent planuje dokonać standaryzacji i unifikacji produktów oraz zaprojektować nowe rodzaje produktów;
- usługi produkcyjne w zakresie obróbki elementów wielkogabarytowych i usług montażowych w asortymencie nie stanowiącym konkurencji dla produktów Emitenta, głównie na rzecz podmiotów z sektora energetycznego i maszynowego.

W zakresie zasobów technicznych i technologicznych zamierzenia strategiczne Emitenta koncentrują się na modernizacji parku maszynowego, co wynika z następujących przesłanek:

- średni wiek obrabiarek będących na wyposażeniu jednostek produkcyjnych Emitenta wynosi 30 lat – niezbędne jest ich odnowienie i unowocześnienie;
- modernizacja parku maszynowego jest ważnym elementem obszaru marketingowego strategii;
- zasoby techniczne i technologiczne są niewystarczające dla jednoczesnego wzrostu produkcji własnej i rozwoju usług kooperacyjnych (obecnie stopień wykorzystania mocy produkcyjnych do produkcji własnej ogranicza możliwości świadczenia usług produkcyjnych na zewnątrz Grupy Kapitałowej Emitenta);
- stan techniczny parku maszynowego i wykorzystywane technologie utrudniają skuteczne konkutowanie na globalnym rynku obrabiarek;
- dla sprostania wymogom konkurencyjności na rynku światowym i efektywnego wykorzystywania przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta w postaci możliwości produkcji tokarek i obrabiarek w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w spółce zależnej niezbędne jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w zakresie precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych;
- dla poprawy efektywności działalności istotne znaczenie ma obniżenie kosztów produkcji, m.in. w wyniku znacznego ograniczenia lub nawet rezygnacji z usług podwykonawców;
- konieczność zlecenia podwykonawcom precyzyjnej obróbki małych detali, występujących w krótkich seriach, ze względu na brak precyzyjnych centrów obróbczych znacząco wydłuża cykl produkcyjny i wpływa na wzrost kosztów wytwarzania.

Realizacja zakładanej strategii rozwoju opiera się na programie inwestycyjnym, obejmującym:

- zakup wielkogabarytowej frezarki bramowej;
- budowę na potrzeby własne frezarki bramowej;
- zakup centrum frezarsko-wiertarskiego;
- modernizację posiadanej frezarki bramowej w celu jej przekształcenia w maszynę CNC;
- zakup i instalację pieca indukcyjnego do formowania ciężkich odlewów;
- modernizację posiadanych obrabiarek SKODA dla przekształcenia ich w obrabiarki CNC.

Działania strategiczne w obszarze organizacyjnym będą obejmowały dostosowanie struktury i systemu zarządzania:

- w miejsce jednego, multidyscyplinarnego biura konstrukcyjnego, zostaną utworzone trzy wyspecjalizowane działy konstrukcyjne, koncentrujące się na kompleksowej obsłudze projektowo-konstruktorskiej trzech zasadniczych grup produktowych: obrabiarek kolejowych, obrabiarek uniwersalnych, obrabiarek specjalnych. Celem tych działań jest przede wszystkim standaryzacja stosowanych komponentów i obniżenie kosztów produkcji;
- Grupa Kapitałowa Emitenta dokona scalenia biur zakupów krajowych, importu oraz planowania i kooperacji w jeden dział zakupów i inwestycji, koordynujący całość sfery zaopatrzenia materiałowego i zakupów inwestycyjnych. Celem tych działań jest przede wszystkim ujednoczenie i uproszczenie zarządzania zakupami i obniżenie kosztów;
- Grupa Kapitałowa Emitenta utworzy centrum serwisowe, zajmujące się gwarancyjną i pogwarancyjną obsługą serwisową obrabiarek produkcji Emitenta i realizacją zamówień odbiorców w zakresie części zamiennych. Celem tych działań jest dostosowanie do wymogów rynku i oczekiwań odbiorców, dla których kompleksowa obsługa serwisowa jest istotnym czynnikiem wyboru dostawcy obrabiarek.

W opinii Zarządu Emitenta konsekwencją powyższych działań będzie trwały wzrost wartości Grupy Kapitałowej Emitenta dla akcjonariuszy Emitenta.

Dodatkowo Emitent podejmie działania intensyfikujące marketing na rynku rosyjskim, gdzie w ostatnim okresie odczuwalne jest znaczące ożywienie popytu. W działaniach tych Zarząd Emitenta wykorzysta przewagę konkurencyjną w postaci wysokiej rozpoznawalności marki RAFAMET na rynku rosyjskim.

Istotny wpływ na rentowność Grupy Kapitałowej Emitenta będzie miała restrukturyzacja zadłużenia oraz planowana spłata części kredytów i pożyczek. Koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia oprocentowanego są bowiem w skali Grupy Kapitałowej Emitenta znaczące.

### **1.3. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.395.670 złotych. Kapitał zakładowy dzieli się na 1.439.567 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 10,00 zł każda, w tym:

- 68.165 akcji serii A,
- 272.658 akcji serii B,
- 549.372 akcje serii C,
- 473.095 akcji serii D,
- 76.277 akcji serii E.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. W obrocie na rynku regulowanym znajdują się akcje serii A, B, C, D i E. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata 2004 – 2006) nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego w postaci aktywów innych niż gotówka.

### **1.4. HISTORIA I ROZWÓJ PRZEDSIĘBIORSTWA**

Historia Emitenta liczy 161 lat. W 1846 r. wraz z uruchomieniem linii kolejowej Berlin – Wiedeń przebiegającej przez Kuźnię Raciborską bezpośrednio obok stacji kolejowej powstała pierwsza huta żeliwa, zwana „Nadzieja”. W II połowie XIX dobudowana została walcownia oraz odlewnia żeliwa. Fabryka produkowała w tym czasie różne wyroby dla kolei, m.in. śruby i osie do zestawów kołowych.

Na początku XX wieku zakłady w Kuźni Raciborskiej zostały wykupione przez firmę „Wilhelm Hegenscheidt” i od tego czasu datuje się również produkcja specjalnych obrabiarek dla ciężkich zestawów kołowych. Obecna Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” powstała w 1946 r. na gruzach firmy „Wilhelm Hegenscheidt” i już w 1947 r. wyprodukowano pierwsze obrabiarki kolejowe dla warsztatów w Pruszkowie, a w 1948 r. rozpoczął się eksport maszyn. Już od początku eksport maszyn stanowił do 90% całkowitej wartości podstawowej produkcji. Eksport do 55 krajów świata oraz zebrane przy tym bogate doświadczenia stały się podstawą przyznania Fabryce w 1964 r. jako jednemu z trzech eksporterów, uprawnień do samodzielnej działalności handlowej na rynkach zagranicznych.

Fabryka podjęła także produkcję drugiej rodziny obrabiarek – ciężkich, uniwersalnych tokarek karuzelowych przeznaczonych dla różnych odbiorców w przemyśle maszynowym, stoczniowym, zbrojeniowym, 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 Emitenta 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 Emitenta 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 Emitenta serii A, B, C, D i E w łącznej ilości 1.439.567 akcji do publicznego obrotu.

W grudniu 2002 r. Agencja Rozwoju Przemysłu SA 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 Emitenta przyjęło uchwałą „Założenia do programu restrukturyzacji finansowej, majątkowej i organizacyjnej RAFAMET SA na lata 2004-2007”, dokument został zaś ostatecznie przyjęty uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 14 marca 2005 r. Dnia 18 kwietnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego i przeniesieniu notowań akcji Emitenta z RPW CeTO na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Od dnia 25 czerwca 2007 r. akcje Emitenta serii A, B, C, D i E w łącznej ilości 1.439.567 akcji są notowane na GPW.

## 1.5. ŚRODKI TRWAŁE

Na łączną wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec czerwca 2007 roku składały się:

środki trwałe o wartości 45 946 tys. zł, w tym:

- grunty (prawa użytkowania wieczystego gruntów) o wartości 963 tys. zł;
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 10 339 tys. zł;
- urządzenia techniczne i maszyny o wartości 33 705 tys. zł;
- środki transportu o wartości 429 tys. zł;
- inne środki trwałe o wartości 510 tys. zł;

oraz

- środki trwałe w budowie o wartości 2 609 tys. zł.

Emitent planuje przeznaczyć środki pozyskane z Emisji Akcji m.in. na zakup i inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe, co zostało wskazane w rozdziale 4 Podsumowania, poniżej.

Planowane jest nabycie (budowa, modernizacja) następujących urządzeń:

- budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY – przewidywana kwota nakładów około 8 000 tys. zł;
- zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego – przewidywany nakład około 6 000 tys. zł;
- modernizacja posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75 – przewidywany nakład około 1 500 tys. zł;
- zakup na potrzeby spółki zależnej pieca indukcyjno-topiącego o pojemności tygla 6 ton oraz utworzenie dodatkowego stanowiska do formowania ciężkich odlewów – przewidywane nakłady to około 6 000 tys. zł.

Emitent oraz spółki wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego prowadzą zadania inwestycyjne w ramach rzeczowego majątku trwałego, co zostało wskazane w Rozdziale 5, pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Emitent w okresie do końca 2007 roku zakłada (lub już zrealizował) zakupy inwestycyjne o łącznej wartości około 4 500 tys. zł, w tym:

- zakup oraz montaż używanej frezarki bramowej Forest Line (inwestycja do daty Dokumentu Rejestracyjnego zrealizowana) – 4 000 tys. zł;



- zakup oraz instalacja oprogramowania Solid Edge oraz Femap (inwestycja zrealizowana) – 197 tys. zł;
- wdrożenie wewnętrznego systemu kontroli (inwestycja zrealizowana) – 36 tys. zł.

Wyżej wymienione inwestycje nie obejmują inwestycji planowanych do przeprowadzenia, które będą finansowane ze środków pochodzących z Emisji Akcji.

Spółka zależna (Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.) w okresie do końca 2007 r. zamierza przeprowadzić inwestycje w budynki i budowle oraz inne środki trwałe o łącznej wartości około 315 tys. zł, w tym:

- kapitalny remont dachu nawy C „starej odlewni” – obiektu wykorzystywanego jako magazyn modeli – 100 tys. zł;
- zakup oprogramowania wspomagającego proces projektowania odlewów – 100 tys. zł.

Wyżej wymienione inwestycje, planowane do realizacji w spółce zależnej, nie obejmują inwestycji planowanych do przeprowadzenia, które będą finansowane ze środków pochodzących z Emisji Akcji.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i oferowanymi przez niego papierami wartościowymi można podzielić na trzy grupy:

- 1) ryzyko związane z działalnością Emitenta:
  - ryzyko konkurencji
  - ryzyko dotyczące przedmiotu działalności i produktów wytwarzanych przez Emitenta
  - ryzyko związane z realizowanym programem restrukturyzacji
  - ryzyko współpracy z instytucjami finansowymi
  - ryzyko związane z ochroną środowiska i regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska
- 2) ryzyko związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność
  - ryzyko wzrostu cen materiałów zaopatrzeniowych
  - ryzyko zmian technologii wykorzystywanych na rynku
  - ryzyko kursowe
  - ryzyko dotyczące wykwalifikowanej i doświadczonej kadry pracowniczej
  - ryzyko stóp procentowych
  - ryzyko związane z rynkami, na których Emitent prowadzi działalność
- 3) ryzyko związane z rynkiem kapitałowym
  - ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku
  - ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego, ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu
  - ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA serii F
  - ryzyko braku umowy subemisyjnej
  - ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości
  - ryzyko związane z wahaniami kursu rynkowego Akcji Spółki, Praw do Akcji serii F i Praw Poboru Akcji serii F
  - ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania dopuszczenia do obrotu wynikające z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej
  - ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
  - ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa
  - ryzyko zawieszenia notowań
  - ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy.

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

#### 3.1. ZARZĄD

Obecnie Zarząd Spółki jest dwuosobowy i składa się z Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. Zarząd powoływany jest na wspólną Kadencję, która wynosi 5 lat. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz na wniosek Prezesa Zarządu pozostałych członków Zarządu, w tym Wiceprezesów. Rada Nadzorcza określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu.

W skład Zarządu wchodzi:

- 1) Ireneusz Cela – Prezes Zarządu,
- 2) Ireneusz Piotr Borkowski – Wiceprezes Zarządu

Prezes Zarządu został powołany do pełnienia funkcji uchwałą Rady Nadzorczej nr 65/VI/2006 z dnia 6 listopada 2006 r.

Wiceprezes Zarządu został powołany do pełnienia funkcji uchwałą Rady Nadzorczej nr 22/VI/03 z dnia 25 czerwca 2003 r.

Kadencja obecnego Zarządu rozpoczęła się 25.06.2003 r. i zakończy się 25.06.2008 r., z zastrzeżeniem, że stosownie do przepisu art. 369 § 4 ksh mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, tj. za rok 2007.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa Zarządu i Członka Zarządu lub dwóch Członków Zarządu, albo jednego Członka Zarządu łącznie z prokurentem.

**Ireneusz Cela** – Prezes Zarządu Emitenta nie posiada akcji Emitenta.

**Ireneusz Piotr Borkowski** – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 1.534 sztuki akcji Emitenta.

#### 3.2. RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza składa się z 5 osób. Kadencja Rady Nadzorczej, zgodnie z postanowieniem § 17 ust. 1 Statutu w brzmieniu nadanym uchwałą Walnego Zgromadzenia nr 4/I/03 z dnia 18 marca 2003 r. trwa 3 lata. Przed wspomnianą zmianą Statut przewidywał kadencję pięcioletnią.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i jego zastępcę, a w miarę potrzeby również Sekretarza Rady. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej oraz przewodniczy mu do chwili wyboru nowego Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 5 osób, a w jej skład wchodzi:

- 1) Maria Skubniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
- 2) Arkadiusz Garbarczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- 3) Iwona Tomczuk – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- 4) Andrzej Starzyński – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Marzenna Uraczyńska – Członek Rady Nadzorczej.

Obecna Kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się 21.06.2007 r. i zakończy się 21.06.2010 r., z zastrzeżeniem, że stosownie do przepisu art. 369 § 4 ksh w zw. z art. 386 § 2 ksh mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2009.

Maria Skubniewska była członkiem Rady Nadzorczej poprzedniej, VI kadencji od 2003 r., pełniąc funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej. Iwona Tomczuk również była członkiem Rady Nadzorczej VI kadencji, pełniąc funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają, według ich oświadczeń, akcji Emitenta.

### 3.3. OFERUJĄCY

Podmiotem oferującym papiery wartościowe Emitenta jest Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej.

### 3.4. DORADCA PRAWNY

Doradcą prawnym Emitenta jest „Popiołek, Adwokaci i Doradcy” Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach.

### 3.5. BIEGŁY REWIDENT

Badania sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004 – 2006 przeprowadziła spółka PKF Consult Sp. z o.o. (wcześniej A&E Consult Sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 477.

W imieniu PKF Consult Sp. z o.o. badanie za rok 2004 przeprowadziła Pani Janina Krzemińska, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 9551/7130.

W imieniu PKF Consult Sp. z o.o. badanie za lata 2005-2006 przeprowadziła Pani Barbara Malik, biegły rewident wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów do rejestru i na listę biegłych rewidentów wykonujących zawód biegłego rewidenta pod numerem 10458/7668.

### 3.6. DORADCA FINANSOWY

Doradcą finansowym Emitenta jest „NAVIGATOR” Spółka cywilna Sławomir Śmiałowicz, Krzysztof Zemła z siedzibą w Katowicach.

## 4. CELE EMISJI I WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Emitent przeprowadza ofertę z zamiarem pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, szacunkowa wartość wpływów netto z emisji wyniesie około 41,7 mln PLN. Koszty emisji tzn. koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania oraz szacunkowe koszty promocji planowanej oferty oraz inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty Emitent szacuje - przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie akcje - na około 1,5 mln PLN. Zakładane wpływy brutto, przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie akcje, wynoszą około 43,2 mln PLN.

Na obecnym etapie rozwoju Spółki bardzo istotnym elementem strategii jest utrzymanie i rozszerzenie przewag konkurencyjnych w zakresie parametrów technicznych i technologicznych aktywów produkcyjnych. Park maszynowy Emitenta charakteryzuje się wysokim stopniem dekapitalizacji i zużycia ekonomicznego. Mając na uwadze stan techniczny parku maszynowego (niezawodność, dokładność i możliwość zastosowania współczesnych technologii obróbki) Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeprowadzeniu gruntownej modernizacji i wymiany części parku maszynowego. W związku z powyższym, Emitent planuje niezwłoczne rozpoczęcie procesu modernizacyjno - remontowego ukierunkowanego na zwiększenie zdolności produkcyjnych w obszarze dokładnej obróbki detali wielkogabarytowych. Przeprowadzany proces inwestycyjny pozwoli na osiągnięcie stabilizacji technologicznej Spółki, wpłynie na obniżenie kosztów operacyjnych Spółki oraz powiększy zdolności produkcyjne Spółki w zakresie świadczenia usług obróbczych.

#### Opis wykorzystania wpływów pieniężnych pozyskanych z emisji

Cele wykorzystania środków pozyskanych w ofercie publicznej zostały przedstawione w kolejności pod względem istotności i pierwszeństwa przeznaczenia:

- 1) budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY (własna produkcja i dokumentacja) – przewidywane nakłady: około 8 mln PLN,
- 2) zakup nowego centrum frezarsko – wiertarskiego – przewidywane nakłady: około 6 mln PLN,

- 3) remont posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75 – przewidywane nakłady: około 1,5 mln PLN,
- 4) zakup pieca indukcyjno - topiącego o pojemności tygla 6 ton oraz utworzenie dodatkowego stanowiska do formowania ciężkich odlewów – przewidywane nakłady: około 6 mln PLN, (dotyczy spółki zależnej Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o.; inwestycja nastąpi poprzez podwyższenie kapitału zakładowego, a całość udziałów w podwyższonym kapitale obejmie Emitent),
- 5) spłata kredytu nieodnawialnego zaciągniętego w Banku BPH w wysokości 11 mln PLN,
- 6) spłata pierwszej raty pożyczki na finansowanie importu i eksportu zaciągniętej w State Street Bank and Trust Company w wysokości 1,905 mln USD,
- 7) zwiększenie wartości środków obrotowych do wysokości 2,791 mln PLN,
- 8) przeprowadzenie szeregu remontów i modernizacji istotnych elementów wyposażenia parku maszynowego Wydziału Obróbczego i Montażu - kwota około 1,075 mln PLN.

Przedstawione kierunki wydatkowania środków w sposób zasadniczy wpłyną na możliwości rentownego realizowania planu sprzedaży, pozwolą na spłatę części zobowiązań, które generują wysokie koszty finansowe i znacznie obniżają rentowność kapitałów własnych oraz zwiększą kapitał obrotowy.

Poniżej przedstawiono oprocentowanie i inne warunki kredytu w Banku BPH oraz pożyczki zaciągniętej w State Street Bank and Trust Company, które mają być spłacone ze środków pochodzących z emisji.

#### Umowa kredytu z Bankiem BPH

- Kredyt uruchomiony dnia 14.03.2001 r. na podstawie umowy nr 1/LW/2001, Porozumienia Nr DR2/ZK/443/0316.04.2003 r. oraz Aneksu Nr DR1/28/0/2004 z dnia 28.04.2004 r. (kredyt nieodnawialny). Kwota kredytu 18.700.000,00 PLN (obecnie 11.000.000,00 PLN). Zabezpieczony hipoteką kaucyjną na kwotę 453.000,00 na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr 37404 i 37408 położonych w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1, zastawem rejestrowym na rzeczach ruchomych tj. zapasach wyrobów hutnictwa żelaza, wyrobów przemysłu metalowego wyrobów przemysłu elektrotechnicznego-elektronicznego o łącznej wartości 1.000.000 PLN, zastawem rejestrowym na środkach trwałych na kwotę 2.000.000, 00 PLN, cesją praw z aktualnej polisy ubezpieczeniowej, poręczeniem Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie. Termin spłaty ostatniej raty ustalony jest na dzień 30.11.2007 r. w kwocie 11.000.000,00 PLN. Oprocentowanie kredytu obliczane według WIBOR 1M + 2,5 pkt proc marży.

#### Umowa pożyczki zawarta z State Street Bank and Trust Company

Kwota zobowiązania wynikająca z pożyczki ustalona na 7.500.000,00 USD na podstawie pisma z dnia 10.02.2006 r. nr DN/0567/05 z przeznaczeniem na finansowanie importu i eksportu. Zabezpieczeniem są cztery weksle własne na kwotę 7.530.000,00 USD. Koszty pożyczki oparte o średnią dla okresu transakcji stopę USD LIBOR + stopa dyskontowa 4,25 pkt proc. od odsetek złożonych półrocznie. Terminy i kwoty rat ustalono następująco:

Zobowiązanie wekslowe Emitenta z datą wykupu na dzień 8 sierpnia 2007r. wygasło, a weksel został Emitentowi zwrócony. Emitent wystawił weksel własny nr RAF/USD/SSB5 stanowiący zobowiązanie do zapłaty kwoty 1 905 000 USD w dniu 09.10.2007r.

09.10.2007 r. -1.905.000,00 USD  
11.02.2008 r. 1.875.000,00 USD  
11.08.2008 r. -1.875.000,00 USD  
10.02.2009 r. -1.875.000,00 USD

**Zestawienie celów wykorzystania środków z emisji w kolejności ich ważności wraz z przewidywanym czasem realizacji :**

Lp.	Cel wykorzystania środków z emisji	Szacowana kwota	Przewidywany czas realizacji
1.	budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY	8 mln PLN	16 miesięcy od rozpoczęcia prac
2.	zakup nowego centrum frezarsko – wiertarskiego	6 mln PLN	16-18 miesięcy od złożenia zamówienia
3.	remont posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75	1,5 mln PLN	6 miesięcy
4.	zakup pieca indukcyjno – topiącego dla Zespołu Odlewni Rafamet sp. z o.o. – spółka zależna	6 mln PLN	12 miesięcy
5.	Splata kredytu nieodnawialnego w Banku BPH SA	11 mln PLN	30.11.2007
6.	splata raty pożyczki w State Street Bank and Trust Company	5,334 -5,429 mln PLN*	09.10.2007
7.	Zwiększenie wartości środków obrotowych	2,696 – 2,791 mln PLN	12 miesięcy
8.	przeprowadzenie szeregu remontów i drobnych modernizacji na istotnie ważnych elementach stanowiących podstawowe wyposażenie na wydziale obróbczym i montażu	1,075 mln PLN	6 miesięcy

\* kwota raty pożyczki wyliczona zgodnie z zawartą na dzień 0 09.10.2007 transakcją zabezpieczającą OPCJA FX Call PLN/Put USD – 2,8 (minimalna cena zakupu) Put USD/Call PLN-2,85 (maksymalna cena zakupu)

Powyższa grupa planowanych inwestycji, zasilenia kapitału obrotowego, remontów i modernizacji oraz splat zaciągniętych zobowiązań daje w sumie kwotę około 41,7 mln PLN.

Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji zgodnie z celami określonymi w celach emisji Emitent zamierza pozyskane środki inwestować w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci lokat bankowych. W przypadku pozyskania z emisji kwoty mniejszej niż zakładana, stosownie ograniczona będzie realizacja celów:

- 7 – zwiększenie wartości środków obrotowych
- 2- zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego.

W przypadku niezrealizowania wszystkich wskazanych powyżej celów emisji, niewykorzystane środki zostaną wykorzystane na pozostałe zdefiniowane cele w taki sposób, aby zapewnić ich najwyższą efektywność, tj. przeznaczyć na te inwestycje, które będą się charakteryzować najwyższą rentownością.

Emitent planuje rozpoczęcie realizacji celów emisji opisanych w punktach 1-4 oraz 7 i 8 powyższej Tabeli po otrzymaniu środków z emisji.

## 5. INFORMACJE FINANSOWE, WYNIKI PRZEDSIĘBIORSTWA, SYTUACJA FINANSOWA I PERSPEKTYWY

### SPRZEDAŻ

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
- obrabiarki	27 136	13 565	46 806	18 223	6 848	31 945	30 686
<i>Udział w strukturze</i>	<i>64,1%</i>	<i>68,1%</i>	<i>61,7%</i>	<i>54,3%</i>	<i>52,5%</i>	<i>43,7%</i>	<i>47,6%</i>
- odlewy	7 130	3 453	12 632	5 798	2 890	12 897	16 060
<i>Udział w strukturze</i>	<i>16,8%</i>	<i>17,5%</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,3%</i>	<i>22,2%</i>	<i>17,6%</i>	<i>24,9%</i>
- modele i opakowania	397	368	588	164	52	1 884	841
<i>Udział w strukturze</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,8%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,4%</i>	<i>2,6%</i>	<i>1,3%</i>
- remonty maszyn i urządzeń	1 768	311	7 129	5 437	1 608	9 721	8 240
<i>Udział w strukturze</i>	<i>4,2%</i>	<i>1,6%</i>	<i>9,4%</i>	<i>16,2%</i>	<i>12,3</i>	<i>13,3%</i>	<i>12,8%</i>
- części zamienne i zespoły obrabiarek	2 589	1 225	4 120	2 589	1 176	10 499	4 938
<i>Udział w strukturze</i>	<i>6,1%</i>	<i>6,2%</i>	<i>5,4%</i>	<i>7,7%</i>	<i>9,0%</i>	<i>14,3%</i>	<i>7,7%</i>
- pozostała sprzedaż	3 329	948	4 589	1 347	454	6 224	3 738
<i>Udział w strukturze</i>	<i>7,9%</i>	<i>4,8%</i>	<i>6,0%</i>	<i>4,0%</i>	<i>3,6%</i>	<i>8,5%</i>	<i>5,8%</i>
<b>Suma (tys. zł)</b>	<b>42 349</b>	<b>19 910</b>	<b>75 864</b>	<b>33 558</b>	<b>13 028</b>	<b>73 170</b>	<b>64 503</b>

Źródło: Emitent

Prezentowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta obejmują dane Emitenta oraz jednej spółki zależnej, Zespołu Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. z siedzibą w Kuźni Raciborskiej. Z konsolidacji wyłączono dwie pozostałe spółki zależne, których dane finansowe, ze względu na wielkość, nie są istotne dla Grupy Kapitałowej. Są to „Rafamet-Trading” Sp. z o.o. oraz „Met-Com” Sp. z o.o. (obie z siedzibą w Kuźni Raciborskiej).

Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta zmienia się. Rośnie udział obrabiarek w sprzedaży, co spowodowane jest realizowaną strategią koncentracji na podstawowym obszarze działalności Spółki. Wzrost produkcji obrabiarek wpływa na ograniczenie możliwości produkcji pozostałych asortymentów, w tym świadczenia usług kooperacyjnych.

Emitent koncentruje się również stopniowo na produkcji specjalistycznych obrabiarek wielkogabarytowych, w miejsce urządzeń standardowych, o mniejszych tonażach. Strategia taka pozwala na zajęcie specyficznej niszy rynkowej i osiągnięcie pozycji wyspecjalizowanego producenta operującego na rynkach światowych.

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa Emitenta konsekwentnie zwiększa wartość realizowanej sprzedaży, co potwierdza słuszność przyjętej strategii rynkowej.



**WYNIKI DZIAŁALNOŚCI**

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	42 349	19 910	75 864	33 558	13 272	73 170	64 503
Koszt własny sprzedaży	40 551	18 489	74 933	32 045	13 354	67 921	60 438
Zysk na sprzedaży	1 798	1 421	931	1 513	-82	5 249	4 065
Zysk z działalności operacyjnej	1 970	1 439	3 821	2 938	960	5 646	16 761
EBITDA	4 371	2 632	7 619	4 770	1 878	8 532	19 235
Przychody finansowe	970	530	1 505	423	486	1 841	3 349
Koszty finansowe	2 153	950	5 297	2 751	1 572	6 708	3 765
Zysk brutto	787	1 019	29	610	-126	779	16 345
Podatek dochodowy	222	198	301	87	-279	-284	2 737
Zysk netto	565	821	-272	523	153	1 063	13 608
Liczba akcji (tys. sztuki)	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,39	0,57	-0,19	0,36	0,11	0,74	9,45
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,13	0,19	-0,19	0,36	0,11	0,74	9,45
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (zł)	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	34 203	15 736	61 584	27 336	10 154	57 544	48 611
Koszt własny sprzedaży	33 052	14 731	60 002	25 558	10 022	53 198	45 834
Zysk na sprzedaży	1 151	1 005	1 582	1 778	132	4 346	2 777
Zysk z działalności operacyjnej	1 323	1 015	4 231	2 838	880	4 686	15 603
EBITDA	3 305	1 998	7 266	4 305	1 614	6 837	17 361
Przychody finansowe	967	488	1 456	372	486	1 874	3 332
Koszty finansowe	2 030	929	5 066	2 655	1 544	6 289	3 173
Zysk brutto	260	574	621	555	-178	271	15 762
Podatek dochodowy	160	198	280	85	-281	-453	2 660
Zysk netto	100	376	341	470	103	724	13 102
Liczba akcji (tys. sztuki)	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,07	0,26	0,24	0,33	0,07	0,50	9,10
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	0,09	0,24	0,33	0,07	0,50	9,10
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na akcję (zł)	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Przychody ze sprzedaży netto Emitenta i jego Grupy Kapitałowej rosły w okresie 2004-2006. Dynamika przychodów ze sprzedaży w roku 2005 była wyższa niż dynamika w roku 2006. Wynikało to przede wszystkim z uzyskania w roku 2005 znacznych przychodów z tytułu realizowanych remontów urządzeń (+30% w stosunku do roku 2004) i sprzedaży części zamiennych (+112%). W roku 2006 natomiast nastąpiła zmiana struktury przychodów (wzrost udziału obrabiarek i spadek przychodów ze sprzedaży modeli, opakowań i części zamiennych). Również w 2007 roku ma miejsce dynamiczny wzrost sprzedaży Grupy Kapitałowej: w odniesieniu do porównywalnego okresu poprzedniego roku wzrost wynosi ponad 26%.

Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła w roku 2005 zysk ze sprzedaży wyższy od poziomu osiągniętego w roku 2004. Natomiast w roku 2006 zysk ze sprzedaży uległ obniżeniu w stosunku

do roku poprzedniego. Było to głównie spowodowane wzrostem poziomu amortyzacji (na skutek prowadzonego programu inwestycyjnego), wzrostem kosztów zakupu usług obcych (ze względu na konieczność kontraktowania specjalistycznych usług kooperacyjnych, w szczególności w zakresie detali do produkowanych urządzeń wielkogabarytowych), a także błędnym zaliczeniem przez podmiot zależny nie zrealizowanych dostaw do przychodów ze sprzedaży. Dotychczasowy wynik na sprzedaży Grupy w 2007 roku jest korzystniejszy niż wynik porównywalnego okresu zeszłego roku, a także korzystniejszy, niż wynik za cały 2006 rok.

Na kształtowanie się wyniku netto Emitenta i Grupy Kapitałowej miały wpływ saldo pozostałej działalności operacyjnej oraz wysokie koszty finansowe ponoszone przez Grupę Kapitałową.

W roku 2004 wysokie dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej spowodowane było w zdecydowanej mierze pozostałymi przychodami operacyjnymi, wynikającymi z przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej. Przychody z tego tytułu to ponad 13,0 mln zł. Z kolei w roku 2006 istotną część pozostałych przychodów operacyjnych (1,8 mln zł) stanowiły dotacje budżetowe na prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe. W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku saldo pozostałej działalności operacyjnej jest niższe, niż w roku poprzednim, co skutkuje niższym zyskiem operacyjnym w porównaniu do porównywalnego okresu 2006 roku.

Istotnym obciążeniem wyniku finansowego Emitenta i Grupy były ponoszone koszty finansowe. Były to koszty z tytułu odsetek (1,8 mln zł w 2004 roku; 3,3 mln zł w 2005 roku i 2,0 mln zł w 2006 roku) oraz koszty związane z wyceną zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu (2,6 mln zł w 2005 oraz 2,9 mln zł w 2006 roku). Również w 2007 roku koszty finansowe były wysokie (ponad 2,1 mln zł).

Wynik netto Grupy w 2004 i 2005 roku był dodatni, natomiast w roku 2006 poniesiona została niewielka strata netto. Za dwa pierwsze kwartały roku 2007 zysk netto jest nieco wyższy, niż za porównywalny okres roku 2006.

## PLYNNOŚĆ I ZASOBY KAPITAŁOWE

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	1,0	0,9	1,1	1,7	1,9	1,4	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	0,8	0,8	0,9	1,2	1,4	0,9	1,2

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,0	1,2	2,1	2,3	1,7	2,3
Wskaźnik płynności szybkiej	0,9	0,8	1,0	1,5	1,7	1,2	1,7

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności

Wskaźniki płynności Emitenta i Grupy Kapitałowej charakteryzowały się tendencjami malejącymi, na koniec każdego z omawianych okresów wskaźniki płynności oscylowały wokół wartości uznawanych za bezpieczne.

Na dzień daty Prospektu emisyjnego Emitent dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Tabela. Źródła finansowania Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	29 154	29 430	29 054	29 182	28 815	28 712	27 988
- kapitał zakładowy	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396
- akcje własne	0	0	0	0	0	0	0
- kapitał zapasowy	14 658	14 317	14 317	14 316	622	622	490
- kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
- zysk ( strata ) z lat ubiegłych	0	341	0	0	13 694	12 970	12 970
- zysk ( strata ) netto	100	376	341	470	103	724	132
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobow., w tym :</b>	76 444	72 683	72 118	69 059	81 389	51 958	59 618
- rezerwy na zobowiązania	13 796	14 792	13 328	7 929	8 245	8 247	6 923
- zobowiązania długoterminowe	17 160	14 895	20 411	38 391	47 908	25 840	35 479
- zobowiązania krótkoterminowe	45 146	42 996	38 379	22 739	25 236	17 871	17 216
- rozliczenia międzyokresowe	342	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	105 598	102 113	101 172	98 241	110 204	80 670	87 606

Źródło: Emitent

W roku 2005 nastąpił spadek wartości kapitałów Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w stosunku do roku 2004 o 8%. Przyczyną tego spadku było przede wszystkim obniżenie się długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych. W roku 2006 tendencja w kształtowaniu się wysokości kapitałów Emitenta uległa zmianie. Nastąpił wzrost spowodowany przede wszystkim wzrostem zobowiązań krótkoterminowych oraz rezerw na zobowiązania. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych miały wpływ rosnące zobowiązania wobec dostawców z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów bankowych. Zobowiązania długoterminowe charakteryzowały się nadal tendencją malejącą.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej i Emitenta podlegały nieznacznemu wzrostowi w roku 2005 (4% dla Grupy i 3% dla Emitenta). W roku 2006 z uwagi na zrealizowaną stratę netto kapitały własne Grupy Kapitałowej zmalały w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1% (kapitały własne Emitenta wzrosły w roku 2006 w porównaniu do roku poprzedniego o 1%).

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku pasywa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej wzrosły w stosunku do końca 2006 roku. Wzrost ten wynikał z niewielkiego zwiększenia kapitałów własnych, a także istotnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Tendencja spadku zobowiązań długoterminowych utrzymała się – ich poziom w stosunku do końca 2006 roku obniżył się.

## PERSPEKTYWY

Realizowany od 2004 roku program restrukturyzacji, a także zmiany strategiczne w zakresie pozycji konkurencyjnej przynoszą pozytywne rezultaty. Spółka realizuje m.in. prestiżowy kontrakt dla Creusot Forge (Francja). Realizacja kontraktu przewidywana jest na lata 2007-2008, a jego łączna wartość sięga 30 mln zł. Jest to kontrakt związany z energetyką jądrową. Będą również realizowane kontrakty na rzecz Wheels Bloemfontein Transwerk (Republika Południowej Afryki). Szczegóły dotyczące tych kontraktów zostały przedstawione w pkt. 6.4.1 Dokumentu Rejestracyjnego. 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 analizy informacji wynikającej z liczby zapytań ofertowych, które wpływają do Spółki oraz informacji ze strony przedstawicielstw zagranicznych o rosnącym zapotrzebowaniu przemysłu, głównie energetycznego i wydobywczego w tym zakresie, 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 realizowanej strategii sprzedaży.

## 6. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE I TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Wedle wiedzy Emitenta znaczącymi akcjonariuszami Emitenta innymi niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych są:

- 1) Agencja Rozwoju Przemysłu SA z siedzibą w Warszawie, która posiada 672.565 szt. Akcji stanowiących 46,72 % kapitału zakładowego Emitenta,
- 2) Tatarek Michał, który posiada 76.000 szt. Akcji, tj. 5,28 % kapitału zakładowego Emitenta,
- 3) Bank Gospodarstwa Krajowego, który posiada 68.395 szt. Akcji, tj. 4,75 % kapitału zakładowego Emitenta,
- 4) Skarb Państwa, który posiada 68.165 szt. Akcji, tj. 4,74 % kapitału zakładowego Emitenta,

RAZEM: 885.125 szt. akcji tj. 61,49 % kapitału zakładowego.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi przedstawiają poniższe tabele.

Wyszczególnienie	Sprzedaż przez Emitenta towarów / usług (w tys. PLN)			
	od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego	2006	2005	2004
<b>Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.</b>	656,1	1 494,8	1 302,9	1 335,6
<b>Rafamet-Trading sp. z o.o.</b>	0,0	2,4	142,0	3,8

Wyszczególnienie	Zakup przez Emitenta towarów / usług (w tys. PLN)			
	od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego	2006	2005	2004
Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.	2 673,7	7 217,8	6 110,4	2 771,4
Rafamet-Trading sp. z o.o.	84,7	104,7	243,8	1 698,8
ARP S.A.	313,7	631,5	917,8	1 333,4

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 Emitent nie otrzymał dywidendy od którejkolwiek ze spółek zależnych.

## 7. SZCZEGÓŁY OFERTY

Na podstawie niniejszego Prospektu, oferowanych jest dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru 2.879.134 akcje zwykłe na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda.

Harmonogram Oferty:

ostatni dzień notowania akcji z prawem poboru	15 maja 2007 r.
dzień ustalenia prawa poboru	18 maja 2007 r.
Pierwszy dzień notowania prawa poboru	Zostanie określony komunikatem Zarządu GPW
rozpoczęcie zapisów	21 września 2007 r.
ostatni dzień notowania prawa poboru	25 września 2007 r.
zakończenie zapisów	28 września 2007 r.
Przewidywany termin przydziału Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru	9 października 2007 r.
Ewentualne zapisy inwestorów wytypowanych przez Zarząd	8 – 9 października 2007 r.
Termin ewentualnego przydziału Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru	najpóźniej do 10 października 2007 r.
Termin zamknięcia publicznej oferty (w przypadku gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)	10 października 2007 r.

Na każdą jedną dotychczasową akcją Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) Akcji Serii F.

Na podstawie art. 436 § 1 Ksh wykonanie praw poboru z Akcji Serii F następuje w jednym terminie. Osobami uprawnionymi do wykonywania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania zapisów dodatkowych na Akcje Serii F, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 15,00 zł.

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 18 maja 2007 r. Ostatnim dniem, w którym można było nabyć akcje na pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez CeTO wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 15 maja 2007 r. Oznacza to, że osoby które nabyły

akcje Emitenta na sesji CeTO po dniu 15 maja 2007 r. nie są uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 21 września 2007 r. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 10 października 2007 r.

Pierwszym dniem notowania prawa poboru na GPW zostanie określony komunikatem Zarządu GPW. Ostatnim dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 25 września 2007 r.

Zapisy na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 21 września 2007 r. i przyjmowane będą do dnia 28 września 2007 r.

Przydział Akcji Serii F nastąpi nie później niż 10 października 2007 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii F. W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F, tj. osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, składają zapis na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia. Osoby, którym prawa poboru zapisano na rachunku sponsora emisji, składają zapis na Akcje Serii F wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta pełni ING Securities SA z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim ING Securities SA w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii F, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach – depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku – depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki – depozytariuszy.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniach od 8 do 9 października 2007 r. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Punkcie Obsługi Klienta Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. w Katowicach ul. 3 Maja 23.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań planuje się wprowadzić:

- 1.439.567 praw poboru Akcji Serii F,
- nie więcej niż 2.879.134 praw do akcji Serii F oraz
- nie więcej niż 2.879.134 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda.

Brak jest akcjonariuszy sprzedających akcje.

Emitent planuje pozyskanie z emisji akcji Serii F wpływów netto w wysokości 41,7 mln zł.

Zarząd szacuje, że koszty Publicznej Oferty wyniosą około 1,5 mln zł.

## **8. INFORMACJE DODATKOWE**

### **8.1. DOKUMENTY DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta w Kuźni Raciborskiej można zapoznawać się z przedstawionymi poniżej dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta;
- 2) Regulaminem Walnych Zgromadzeń Emitenta;
- 3) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu oraz za I i II kwartał 2007 r.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com).



Oświadczenie Zarządu RAFAMET S.A. w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zostało przekazane do publicznej wiadomości w formie komunikatu Spółki (Raport bieżący nr 38/2007). Treść oświadczenia jest również dostępna w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com) w zakładce „Strefa inwestora”, „Raporty bieżące 2007”.

Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki są dostępne w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com) w zakładce „O firmie”, „Podstawowe dokumenty organizacyjne Spółki”.

## **CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ TYPEM PAPIERU WARTOŚCIOWEGO OBJĘTEGO EMISJĄ**

### **1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA**

#### **1.1. 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 rynku.

#### **1.2. RYZYKO DOTYCZĄCE SPECYFIKI DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ I CHARAKTERU PRODUKTÓW 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. 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 mogą mieć znaczący negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyka powyższe ograniczane są na kilka sposobów. Z reguły, w kontraktach stosowany jest etapowy tryb płatności za wykonane przez Emitenta etapy prac. W przypadku kontrahentów z rynków charakteryzujących się małą wiarygodnością (Syria, RPA) wykorzystywane są akredytywy bankowe. Większość urządzeń dla kolejnictwa kierowanych jest do tzw. narodowych przewoźników kolejowych, których właścicielami są władze państwowe (np. SNCB - Belgia, PKP – Polska, ONCF – Maroko). Emitent nie wykorzystuje do oceny kondycji zleceniodawców usług zewnętrznych podmiotów.

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 osiągniętej 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.

### **1.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z REALIZOWANYM PROGRAMEM RESTRUKTURYZACJI**

Zgodnie z Programem Restrukturyzacji Finansowej, Majątkowej i Organizacyjnej RAFAMET S.A. 2004-2007, Emitent prowadzi działania restrukturyzacji finansowej, organizacyjno-zatrudnieniowej oraz inwestycyjno-majątkowej, najważniejszymi wśród tych działań są: realizacja sądowego postępowania układowego oraz restrukturyzacja długoterminowych zobowiązań finansowych.

Wierzyciele objęci postępowaniem układowym, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach, Wydział VII Gospodarczy z dnia 30.01.2003 r. zostali podzieleni na dwie grupy : uprzywilejowanych i pozostałych. Wierzyciele uprzywilejowani zostali spłaceni w dwóch ratach, wierzytelności, wierzycieli pozostałych są spłacane zgodnie z harmonogramem, jednak w 2007 roku przypadają do spłaty 4 kwartalne raty, ostatnia, 16 rata w stosunku do wierzycieli tzw. pozostałych ma nastąpić do dnia 31.12.2007 r.

Warunki postępowania układowego są opisane w pkt 20.8 dokumentu rejestracyjnego.

W zakresie działań organizacyjnych i majątkowych Emitent nie może zapewnić, że działania te zostaną przeprowadzone efektywnie, zakończą się w przewidzianym terminie i że nie będą miały niekorzystnego wpływu na działalność oraz 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.

### **1.4. 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. - ostatnia rata będzie spłacana ze środków pozyskanych z emisji;
- pożyczkę udzieloną przez State Street Bank and Trust Company - pożyczka ma w swoich warunkach utrzymanie udziału instytucji państwowych w akcjonariacie Emitenta powyżej 50%, w przeciwnym wypadku żądanie całkowitej spłaty;
- pożyczkę udzieloną przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.
- umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Kredyt Bankiem S.A. - umowa przewiduje po sukcesie emisji zabezpieczenie kredytu, brak sukcesu emisji oznacza prawo wypowiedzenia umowy ze strony banku.

Umowa pożyczki udzielona przez State Street Bank and Trust Company zawiera klauzulę nie zmniejszenia udziału akcji kontrolowanych przez instytucje państwowe poniżej 50% całości akcji. Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, dotychczasowi akcjonariusze Spółki skorzystają z przysługującego im prawa poboru akcji i w rezultacie Emisji Akcji nie nastąpi zmniejszenie udziału akcji kontrolowanych przez instytucje państwowe poniżej 50% całości akcji.

Nie można jednakże wykluczyć sytuacji, gdy część dotychczasowych akcjonariuszy nie skorzysta z przysługującego im prawa poboru i w rezultacie udział akcji kontrolowanych przez instytucje państwowe spadnie poniżej 50% całości akcji. W sytuacji takiej State Street Bank and Trust Company może wypowiedzieć umowę pożyczki.

Ponieważ struktura finansowania Emitenta oparta jest na finansowaniu poprzez kredyty bankowe, wystąpi konieczność pozyskania nowego finansowania. Emitent planuje wykorzystanie kredytów bankowych, w formie tzw. linii wielocelowej, kredytu w rachunku bieżącym, limitów na gwarancje bankowe. Jeżeli taka będzie potrzeba, wykorzystywane będzie również finansowanie w formie leasingu zwrotnego.

Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie pozyskać takiego finansowania w terminach i warunkach, optymalizujących koszty Spółki. Powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta.

## **1.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z OCHRONĄ ŚRODOWISKA I REGULACJAMI DOTYCZĄCYMI OCHRONY ŚRODOWISKA**

Emitent posiada w zakresie ochrony środowiska wszystkie wymagane zezwolenia administracyjne. Zwrócić jednak należy uwagę, że zmieniające się przepisy prawne z zakresu ochrony środowiska mogą spowodować w przyszłości nałożenie na Emitenta dodatkowych obowiązków związanych z ochroną środowiska i wzrost związanych z tym kosztów, co może mieć negatywny wpływ na rentowność Spółki. Aktualnie Emitent nie posiada jakichkolwiek informacji na temat projektowanych zmian prawa w zakresie ochrony środowiska, które mogłyby przyczynić się do zwiększenia kosztów ponoszonych w związku z prowadzoną działalnością.

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

### **2.1. RYZYKO WZROSTU CEN MATERIAŁÓW ZAOPATRZENIOWYCH**

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.

Umowa Ramowa o zawieranie i rozliczanie negocjowanych transakcji rynku finansowego, o której mowa poniżej, w punkcie 2.3. Ryzyko kursowe, zawiera również możliwość zabezpieczenia się Emitenta przed zmianami cen importowanych materiałów zaopatrzeniowych, poprzez wykorzystanie finansowych instrumentów zabezpieczających. Emitent dotychczas nie wykorzystywał tych instrumentów do zabezpieczenia się przed wahaniami cen materiałów.

### **2.2. 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 oznaczałaby brak funkcjonalnej zastosowalności i konieczność rewolucyjnej zmiany technologii).

W praktyce zmiana ta w szerokim zakresie nie jest prognozowana. Emitent nadaża 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.

### **2.3. 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 EUR 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.

Umowa ramowa nr 7/CBK/Katowice/2006/CBK/Katowice/2006 o zawieranie i rozliczanie negocjowanych transakcji rynku finansowego została zawarta w dniu 21 grudnia 2006r. Stronami umowy są: Emitent (Klient) i Kredyt Bank SA z siedzibą w Warszawie. Z uwagi na ramowy charakter ww. umowy zawarcia każdej transakcji uwarunkowane jest każdorazowym uzgodnieniem pomiędzy stronami warunków danej transakcji. Bank zastrzegł sobie w umowie prawo odmowy zawarcia transakcji bez podania przyczyny.

Zawarcie transakcji danego typu jest dopuszczalne po potwierdzeniu przez Klienta zapoznania się i przyjęcia do stosowania regulaminu dotyczącego danej transakcji. Są to: regulamin zawierania i realizacji transakcji na papierach wartościowych; regulamin zawierania i realizacji transakcji na stopę procentową, regulamin zawierania i realizacji transakcji opcji walutowych.

Transakcje są zawierane do wysokości tzw. limitu profesjonalnego (maksymalna kwota transakcji ustalana przez bank wedle własnego uznania do której transakcje mogą być rozliczane bez konieczności dodatkowych zabezpieczeń ze strony klienta) bez dodatkowego zabezpieczenia. Kwoty limitów określa Bank w zależności od oceny sytuacji finansowo-ekonomicznej Emitenta. Gdy nie został przyznany limit profesjonalny konieczne jest przedstawienie zabezpieczenia (zabezpieczenie na rachunku bieżącym służącym do rozliczenia danej transakcji, rachunek oszczędnościowy, lokacyjny).

Za naruszenie umowy będzie uznane:

- Brak środków na rachunku pozwalających na ustanowienie zabezpieczenia,
- Brak środków na rachunku pozwalających w wysokości wystarczającej do rozliczenia danej transakcji,
- Wystąpienia salda debetowego na rachunku klienta na skutek rozliczenia transakcji i po zaspokojeniu roszczeń banku z zabezpieczenia
- Nie wykonanie obowiązków wynikających z danej transakcji,
- Złożenie dokumentów fałszywych lub potwierdzających nieprawdę, a mających związek z umową lub limitem profesjonalnym,
- Wystąpienie zdarzenia faktycznego lub prawnego stwarzającego ryzyko postawienia Emitenta w stan likwidacji lub upadłości,
- Wystąpienie zdarzeń faktycznych lub prawnych, które powodują zwiększenie ryzyka niewywiązania się przez Klienta ze zobowiązań będących wynikiem zawartych w ramach umowy transakcji,
- Wystąpienie zdarzenia faktycznego lub prawnego powodującego utratę wartości zabezpieczenia,
- Dokonanie podziału lub połączenia z innym podmiotem, który nie przejmuje całości zobowiązań Klienta,
- Zaprzestanie prowadzenia działalności lub istnienie groźby jej zaprzestania.

W razie zaistnienia ww. zdarzeń bank jest uprawniony do natychmiastowego zamknięcia transakcji i powstrzymania się od spełnienia na rzecz Klienta świadczeń pieniężnych wynikających z umowy.

Umowa jest zawarta na czas nieokreślony i może być rozwiązana przez każdą ze stron w drodze pisemnego wypowiedzenia. Rozwiązanie umowy następuje w dniu rozliczenia transakcji, o ile są jakieś w toku.

Głównymi kierunkami eksportu są kraje europejskie, ale znacząca część realizowana jest poza obszar Europy. W przypadku osłabienia polskiej waluty następuje podniesienie rentowności eksportu, zaś jej wzmocnienie obniża rentowność, a Emitent w tej sytuacji nie ma możliwości, renegegowania zawartych kontaktów.

Emitent zawiera kontrakty w EUR oraz w mniejszym stopniu w USD co pozwala ograniczyć ryzyko kursowe walut z krajów o bliżej nieokreślonym ratingu.

Spółka ogranicza ryzyko kursowe poprzez wymianę waluty EKSPORT/IMPORT. Produkcja RAFAMET S.A. w znacznym stopniu opiera się o komponenty, których ceny zależą od kursu EUR, kompensowanie sprzedaży w EUR z zakupami komponentów do produkcji w EUR ogranicza ryzyko walutowe.

Zawarte transakcje obniżają ekspozycję Emitenta na ryzyko walutowe, jednak nie mogą zapewnić, że ewentualna dewaluacja złotego nie będzie miała negatywnego wpływu na sytuację finansową i wyniki Emitenta.

## **2.4. 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. Projekt doradczy w tym zakresie jest przewidziany do realizacji w okresie od września do grudnia 2007. Wdrożenie nowego motywacyjnego systemu wynagrodzeń nastąpi do końca stycznia 2008 roku.

## **2.5. 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.

## **2.6. 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, np. takich jak Iran, Bośnia i Hercegowina, czy Uzbekistan. Zaostrzenie sytuacji politycznej i konieczność uzyskiwania licencji eksportowej stanowią czynnik ryzyka dla Emitenta



## **2.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM**

### **2.7.1. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego**

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności jednostki. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także Spółki. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

### **2.7.2. Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej**

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Dodatkowym czynnikiem powodującym brak stabilności polskich przepisów podatkowych jest przystąpienie Polski do Unii Europejskiej, które dodatkowo zwiększa wyżej wymienione ryzyko. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych, iż ujęcie podatkowe działalności jednostki zostanie uznane za niezgodne z przepisami podatkowymi. Jednym z aspektów niedostatecznej precyzji unormowań podatkowych jest brak przepisów przewidujących formalne procedury ostatecznej weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe oraz wysokość faktycznych wypłat z tego tytułu mogą być kontrolowane przez organy skarbowe przez pięć lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej interpretacji przepisów podatkowych niż zakładana przez Emitenta, sytuacja taka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

### **2.7.3. Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich**

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

## **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM**

### **3.1. RYZYKO NIEDOJŚCIA PUBLICZNEJ OFERTY DO SKUTKU**

Emisja Akcji Serii F może nie dojść do skutku w przypadku gdy:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostanie poprawnie złożony i prawidłowo opłacony przynajmniej jeden zapis na co najmniej jedną Akcję Serii F, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Części IV pkt 5.1.7. Prospektu okaże się, że nie została subskrybowana przynajmniej jedna Akcja Serii F, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd nie złoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Serii F, albo

- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F.
- W powyższych przypadkach nastąpi zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

### **3.2. RYZYKO OPÓŹNIENIA WE WPROWADZENIU AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO LUB ODMOWA WPROWADZENIA AKCJI DO OBROTU GIEŁDOWEGO**

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego w możliwie krótkim terminie. Emitent będzie dokonywał z należytą starannością wszelkich czynności zmierzających do wprowadzenia Akcji Serii F do obrotu giełdowego, niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności, które to umożliwią.

Jednakże Emitent nie może zagwarantować, że wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego nastąpi w planowanym przez niego terminie tj. w IV kwartale 2007 r., w związku z faktem, iż wystąpienie z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii F i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego i ich asymilacji w KDPW.

Zamiarem Emitenta jest jednak, aby w okresie po dokonaniu przydziału Akcji Serii F w obrocie giełdowym znalazły się PDA Serii F. Stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent podpisze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii F i PDA Serii F.

### **3.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I NOTOWANIEM PDA SERII F**

W sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Serii F, w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F, posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii F. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Serii F.

### **3.4. RYZYKO BRAKU UMOWY SUBEMISYJNEJ**

Emitent nie zawarł umowy subemisyjnej. Zgodnie z Uchwałą nr 2/I/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „RAFAMET” S.A. z dnia 18 kwietnia 2007 r., zmienioną Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji, zmiany Statutu Spółki, a także w sprawie dematerializacji i wprowadzenia akcji serii F (praw poboru, praw do akcji) do obrotu na rynku regulowanym giełdowym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., objęcie akcji serii F nastąpi w trybie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej. Równocześnie uchwała w pkt 10 upoważnia Zarząd Emitenta m.in. do "złożenia oferty objęcia akcji Serii F oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną – w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru". Istnieje ryzyko, że nie wszyscy akcjonariusze skorzystają z prawa poboru i brak będzie inwestorów zainteresowanych objęciem akcji oferowanych przez Zarząd Emitenta, działający na podstawie powołanego pkt 10 Uchwały oraz art. 436 § 4 ksh. W takim przypadku rezultaty emisji będą niższe od zakładanych przez Emitenta. W odniesieniu do oferowania przez Zarząd Emitenta objęcia akcji przez złożenie oferty określonym adresatom i zawarcia umowy o objęcie akcji użyto w Uchwale określenia "subskrypcja prywatna", co jednak nie oznacza subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 ksh. Przez to określenie Emitent rozumie oferowanie akcji w trybie art. 436 § 4 ksh.

### **3.5. RYZYKO ZWIĄZANE Z WAHANIAMI KURSU RYNKOWEGO AKCJI SPÓŁKI, PRAW DO AKCJI SERII F I PRAW POBORU AKCJI SERII F**

Inwestor nabywający akcje w publicznym obrocie ponosi ryzyko związane ze zmianami kursów na rynku wtórnym. Kurs akcji i jego tendencje są wypadkową sytuacji finansowej Emitenta, ale również wielu innych czynników, m.in. czynników makroekonomicznych, czy trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w akcje, będące przedmiotem obrotu na giełdzie papierów wartościowych, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też w skarbowe papiery wartościowe.

### **3.6. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z ART. 16, ART. 17 I ART. 18 USTAWY O OFERCIE PUBLICZNEJ**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o ofercie publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

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

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o ofercie publicznej KNF może zastosować ww. środki w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego lub innego dokumentu informacyjnego składanych do KNF lub przekazywanych do publicznej wiadomości wynika, że:

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

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów akcji i zakazania przez KNF dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów akcji Emitenta.

### **3.7. 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 albo powodował naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF GPW wykluczy je z obrotu.

### **3.8. 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.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157 i art. 158, lub wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5, Komisja może:

- 1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo
- 2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo
- 3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną w pkt 2.

### **3.9. 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 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.

### **3.10. RYZYKO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI WYKLUCZENIA AKCJI EMITENTA Z OBROTU GIEŁDOWEGO NA PODSTAWIE § 31 REGULAMINU GIEŁDY**

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 pkt 1 Regulaminu Giełdy, wyklucza papiery wartościowe Emitenta z obrotu giełdowego:

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

Zarząd Giełdy, zgodnie z § 31 pkt 2 Regulaminu Giełdy, może wykluczyć papiery wartościowe Emitenta z obrotu giełdowego:

- jeśli papiery te przestały spełniać warunki określone w Regulaminie Giełdy,
- jeśli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości, z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 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,

- skutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- skutek otwarcia likwidacji Emitenta.

### **3.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z NOTOWANIEM PRAWA POBORU AKCJI**

Emitent planuje notowanie prawa poboru na GPW. Przedmiotem obrotu będzie prawo poboru jednej Akcji Oferowanej. Jednostką transakcyjną będzie jedno prawo poboru. Zwraca się uwagę Inwestorom, że po zakończeniu notowań praw poboru nie będą mogli zbyć na GPW nabytych praw poboru, a jedynie wykonać prawo poboru poprzez objęcie Akcji Oferowanych. Objęcie Akcji Oferowanych wiąże się z koniecznością opłacenia pełnej ceny emisyjnej. Zwraca się w szczególności uwagę, że niewykonane prawa poboru wygasają, co pociąga za sobą utratę zainwestowanych środków w ich nabycie.

## **CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNIE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM I DOKUMENCIE OFERTOWYM**

#### **1.1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W PROSPEKCIE**

##### **1.1.1. EMITENT**

Nazwa (firma): FABRYKA OBRABIAREK „RAFAMET” SPÓŁKA AKCYJNA  
Siedziba: KUŹNIA RACIBORSKA  
Adres: 47-420 KUŹNIA RACIBORSKA, UL. STASZICA 1  
Telefon: 032 4191111, 4191122, 4191144  
Fax: 032 4191366, 4191251  
Adres poczty elektronicznej: [rafamet@rafamet.com.pl](mailto:rafamet@rafamet.com.pl)  
Adres strony internetowej: [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com)

W imieniu Emitenta działają:

Ireneusz Cela - Prezes Zarządu

Ireneusz Piotr Borkowski - Wiceprezes Zarządu

Wymienione wyżej osoby odpowiadają za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

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

Ireneusz Cela  
Prezes Zarządu

Ireneusz Piotr Borkowski  
Wiceprezes Zarządu

## 1.2. PODMIOTY SPORZĄDZAJĄCE PROSPEKT

### 1.2.1. Doradca Prawny

Nazwa (firma): „POPIOŁEK, ADWOKACI I DORADCY” KANCELARIA ADWOKATÓW I  
RADCÓW PRAWNYCH SPÓŁKA KOMANDYTOWA  
Siedziba: KATOWICE  
Adres: 40-043 KATOWICE, UL. PODCHORAŻYCH 1  
Telefon: 032 6093900, 6093001  
Fax: 032 6093950, 2530417  
Adres poczty elektronicznej: [adp@adplegal.pl](mailto:adp@adplegal.pl)  
Adres strony internetowej: [www.adplegal.pl](http://www.adplegal.pl)

W imieniu Doradcy Prawnego działają:

Wojciech Popiołek                      Wspólnik  
Agnieszka Maroszek - Kurowska      Wspólnik

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego ograniczona jest do następujących części Prospektu:

Część I Podsumowanie pkt 1.3, 1.4, 6,  
Część II Czynniki Ryzyka pkt 2.7,  
Część III Dokument Rejestracyjny pkt 5.1, 6.4, 7, 8.2, 11, 14-19, 21,  
Część IV Dokument ofertowy pkt 4.5, 4.8, 4.11.

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Prawnego:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Prawny ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Wojciech Popiołek  
Wspólnik

Agnieszka Maroszek – Kurowska  
Wspólnik

**1.2.2. Beskidzki Dom Maklerski S.A.**

Nazwa (firma): Beskidzki Dom Maklerski S.A.

Siedziba: Bielsko- Biała  
Adres: ul. Stojalowskiego 27, 43-300 Bielsko Biała  
Telefon: Centrala: (033) 812-84-00;  
Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (032) 208-14-10

Fax: Centrala: (033) 812-84-01;  
Wydział Bankowości Inwestycyjnej: (032) 208-14-11

Adres poczty elektronicznej: [wbi@bdm.com.pl](mailto:wbi@bdm.com.pl)  
Adres strony internetowej: <http://www.bdm.com.pl>

W imieniu Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. działają:

Janusz Smoleński      Wiceprezes Zarządu  
Jacek Obrocki        Prokurent

Odpowiedzialność Oferującego ograniczona jest do następujących części Prospektu:  
Część I Podsumowanie pkt 7,  
Część II Czynniki ryzyka pkt 3,  
Część III Dokument rejestracyjny pkt 1.2.2,  
Część IV Dokument ofertowy pkt 4.1, pkt 5-10  
Załączniki nr 1, nr 2.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Janusz Smoleński  
Wiceprezes Zarządu

Jacek Obrocki  
Prokurent



### 1.2.3. Doradca Finansowy

Nazwa (firma): NAWIGATOR SPÓŁKA CYWILNA SŁAWOMIR ŚMIAŁOWICZ,  
KRZYSZTOF ZEMŁA  
Siedziba: KATOWICE  
Adres: 40-403 KATOWICE, ul. OSWOBODZENIA 1  
Telefon/FAX: 032 258 05 35  
Adres poczty elektronicznej: nawigator@site.com.pl

W imieniu Doradcy Finansowego działają:

Sławomir Śmiałowicz                      Wspólnik  
Krzysztof Zemła                        Wspólnik

Odpowiedzialność Doradcy Finansowego ograniczona jest do następujących części Prospektu:  
Część I Podsumowanie pkt 1.1, 1.5, 2,  
Część II Czynniki ryzyka pkt 1, 2.1-2.6,  
Część III Dokument rejestracyjny pkt 5.2, 6.1-6.3, 6.5, 8.1, 9-10, 12.

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego:

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Finansowy ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że informacje zawarte w tych częściach Prospektu nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Sławomir Śmiałowicz  
Wspólnik

Krzysztof Zemła  
Wspólnik

## 2. BIEGLI REWIDENCI

Sprawozdania finansowe za lata 2004 – 2006 zostały zbadane przez spółkę PKF Consult Sp. z o.o. (wcześniej A&E Consult Sp. z o.o.) wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów w Warszawie pod numerem ewidencyjnym 477.

Nazwa (firma):.	PKF Consult Sp. z o.o
Siedziba:	01-747 Warszawa
Adres:	Elbląska 15/17
Telefon/Fax:	0-32 253 66 69
Adres poczty elektronicznej:	<a href="mailto:południe@pkfconsult.com.pl">południe@pkfconsult.com.pl</a>
Adres strony internetowej:	<a href="http://www.pkfconsult.com.pl">www.pkfconsult.com.pl</a>

Biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie za rok 2004 była Pani Janina Krzemińska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 9551/7130.

Biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie za lata 2005-2006 była Pani Barbara Malik, wpisana na listę biegłych rewidentów pod nr 10458/7668.

Informacja o miejscu udostępnienia informacji finansowych Emitenta wraz z raportem Biegłych Rewidentów za lata 2004 – 2006 została przedstawiona w Rozdziale III Dokument Rejestracyjny pkt 20.1 Prospektu.

### 2.1. INFORMACJE NA TEMAT REZYGNACJI, ZWOLNIENIA LUB ZMIANY BIEGŁEGO REWIDENTA

Nie nastąpiła zmiana biegłego rewidenta w okresie obejmującym historyczne informacje finansowe Emitenta.

### 3. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Niniejsze wybrane dane finansowe i operacyjne zostały opracowane na podstawie zbadanych jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2004, 2005 i 2006 oraz zbadanych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej za lata 2004, 2005 i 2006. Sprawozdanie za pierwszy i drugi kwartał 2007 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta.

Prezentacja danych za lata 2004, 2005 i 2006 odbywa się wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

#### 3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej za lata 2004 – 2006 oraz I i II kwartał 2007 r.

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I-II kwartał 2007	I kwartał 2007	I-II kwartał 2006	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	42 349	19 910	33 558	13 272	75 863,70	73 169,60	64 503,20
Koszty działalności operacyjnej	42 619	19 851	36 528	18 639	77 840,20	69 248,20	62 663,70
Zmiana stanu produktów	98	539	4 182	5 005	-992,4	-3 120,50	-9 348,50
Pozostałe przychody	1 970	823	301	280	3 900,00	4 447,80	11 573,90
Zysk brutto na sprzedaży	1 798	1 421	1 513	-82	931,1	5 248,70	4 064,90
Pozostałe przychody operacyjne	266	33	1 556	1 085	3 877,80	1 377,00	13 683,10
Pozostałe koszty operacyjne	94	15	131	43	987,5	979,4	987
Zysk z działalności operacyjnej	1 970	1 439	2 938	960	3 821,40	5 646,30	16 761,00
Przychody finansowe	970	530	423	486	1 505,10	1 841,40	3 349,00
Koszty finansowe	2 153	950	2 751	1 572	5 297,30	6 708,50	3 764,70
Zysk brutto	787	1 019	610	-126	29,2	779,2	16 345,30
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych							
Podatek dochodowy	222	198	87	-279	301,2	-283,4	2 737,50
Zysk netto	565	821	523	153	-272	1 062,60	13 607,80
Liczba akcji (sztuki)	1439567	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,39	0,57	0,36	0,11	-0,19	0,74	9,45
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,13	0,19	0,36	0,11	-0,19	0,74	9,45

Zródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje bilansowe Grupy Kapitałowej

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I-II kwartał 2007</b>	<b>I kwartał 2007</b>	<b>I-II kwartał 2006</b>	<b>I kwartał 2006</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Aktywa trwałe, w tym:	64 820	64 290	54 477	57 622	61 165,30	55 257,10	52 486,10
wartości niematerialne i prawne	5 542	5 745	2 125	2 244	6 015,10	2 338,90	397
rzeczowe aktywa trwałe	48 555	47 145	42 708	45 168	45 051,70	45 975,90	45 208,60
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 756	1 756	1 806	1 781	1 756,10	1 781,10	1 755,90
aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	7 980	8 997	3 465	3 763	7 580,50	3 681,70	1 785,80
należności długoterminowe	0	5	25	28	5,2	25,1	109,7
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	987	642	4 348	4 638	756,7	1 454,40	3 229,10
Aktywa obrotowe, w tym:	52 515	47 165	50 682	62 306	48 410,90	34 567,90	44 612,10
zapasy	9 525	9 456	15 812	17 221	9 355,20	10 641,60	13 097,50
należności krótkoterminowe	37 261	30 141	25 916	28 211	32 548,70	19 686,80	18 977,10
aktywa finansowe	1 444	1 486	1 014	1 014	1 467,70	1 014,00	2 181,10
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	586	3 571	3 710	11 762	2 666,60	1 183,20	8 475,30
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 699	2 511	4 230	4 098	2 371,60	2 042,30	1 881,10
Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	1	1			1		
<b>Aktywa razem</b>	<b>117 336</b>	<b>111 456</b>	<b>105 159</b>	<b>119 928</b>	<b>109 576,20</b>	<b>89 825,00</b>	<b>97 098,20</b>
Kapitał własny (aktywa netto), w tym:	29 749	30 039	28 462	29 592	29 218,90	29 434,90	28 321,50
kapitał zakładowy	14 396	14 396	14 396	14 396	14 395,70	14 395,70	14 395,70
kapitał zapasowy	14 788	15 048	12 460	254	15 047,80	253,7	84,6
kapitał z aktualizacji wyceny							
zyski zatrzymane	565	594	1 606	14 786	-224,6	14 785,50	13 841,20
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	87 587	81 417	76 697	90 336	80 357,30	60 390,10	68 776,70
rezerwy na zobowiązania	15 490	16 451	8 982	8 132	14 987,80	9 785,60	8 352,80
zobowiązania długoterminowe	17 160	14 895	38 346	47 898	20 411,30	25 829,10	35 463,70
zobowiązania krótkoterminowe	53 600	50 071	29 369	32 652	44 958,20	24 775,40	24 960,20
rozliczenia międzyokresowe	1 337			1 654			
<b>Pasywa razem</b>	<b>117 336</b>	<b>111 456</b>	<b>105 159</b>	<b>119 928</b>	<b>109 576,20</b>	<b>89 825,00</b>	<b>97 098,20</b>

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I-II kwartał 2007</b>	<b>I kwartał 2007</b>	<b>I-II kwartał 2006</b>	<b>I kwartał 2006</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 897	5 164	-14 889	-11 457	-2 609,90	4 584,30	2 151,40
Przepływy pieniężne netto z dział. Inwestycyjnej	-958	-2 991	2 602	27	-3 255,80	-4 054,30	-11 201,20
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	773	-1 268	14 814	22 009	7 351,00	-7 877,60	13 260,20
Przepływy pieniężne netto	-2 082	904	2 527	10 579	1 485,30	-7 347,60	4 210,40
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 081	905	2 527	10 579	1 483,30	-7 292,00	4 179,90
Środki pieniężne na początek okresu	2 666	2 666	1 183	1 183	1 183,20	8 475,30	4 295,30
Środki pieniężne na koniec okresu	584	3 571	3 710	11 762	2 668,50	1 127,70	8 505,70

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje kosztów Grupy Kapitałowej

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>I-II kwartał 2007</b>	<b>I kwartał 2007</b>	<b>I-II kwartał 2006</b>	<b>I kwartał 2006</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Amortyzacja	2 401	1 193	1 832	918	3 797,50	2 886,40	2 473,70
Zużycie materiałów i energii	18 552	8 554	17 330	9 311	36 489,70	33 940,60	30 407,10
Usługi obce	4 211	2 196	3 649	1 554	8 829,10	5 833,10	5 792,90
Podatki i opłaty	754	360	743	389	1 512,00	1 585,70	1 550,80
Wynagrodzenia	10 956	5 345	9 199	4 383	19 181,20	17 177,90	15 753,10
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 270	1 753	2 791	1 561	5 168,60	4 740,60	4 218,70
Pozostałe koszty rodzajowe	1 049	365	804	353	2 193,00	2 317,80	1 855,50
Koszty według rodzaju razem	41 193	19 766	36 348	18 469	77 171,10	68 482,10	62 051,80
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	98	539	4 182	5 005	992,4	3 120,50	9 348,50
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-1 970	-823	-301	-280	-3 900,10	-4 447,80	-11 573,90
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 655	-638	-484	-533	-1 566,70	-2 248,30	-1 065,70
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	- 7 372	-3 658	- 6 045	-3 786	-11 140,00	-11 304,80	-11 438,90
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	30 098	14 108	25 336	8 255	61 556,70	53 601,70	47 321,80

Źródło: Emitent

### 3.2. WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA

Poniżej zaprezentowano wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2004-2006 oraz I i II kwartał 2007 r.

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kwartał 2007	I kwartał 2007	I-II kwartał 2006	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży	34 203	15 736	27 336	10 154	61 583,80	57 544,20	48 611,00
Koszty działalności operacyjnej	34 482	16 117	29 694	14 848	62 277,90	55 407,40	47 264,40
Zmiana stanu produktów	-513	622	3 841	4 546	-1 573,10	-2 027,40	-9 598,90
Pozostałe przychody	1 943	764	295	280	3 849,10	4 236,10	11 029,10
Zysk brutto na sprzedaży	1 151	1 005	1 778	132	1 581,90	4 345,50	2 776,80
Pozostałe przychody operacyjne	229	21	1 138	786	3 454,30	1 148,10	13 596,00
Pozostałe koszty operacyjne	57	11	78	38	805,5	807,6	770,4
Zysk z działalności operacyjnej	1 323	1 015	2 838	880	4 230,70	4 686,00	15 602,40
Przychody finansowe	967	488	372	486	1 456,50	1 874,20	3 331,80
Koszty finansowe	2 030	929	2 655	1 544	5 065,80	6 288,90	3 172,40
Zysk brutto	260	574	555	-178	621,4	271,3	15 761,80
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych							
Podatek dochodowy	160	198	85	-281	280	-452,8	2 659,80
Zysk netto	100	376	470	103	341,4	724,1	13 102,00
Liczba akcji (sztuki)	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567	1 439 567
Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,07	0,26	0,33	0,07	0,24	0,5	9,1
Rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,02	0,09	0,33	0,07	0,24	0,5	9,1

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje bilansowe Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kwartał 2007	I kwartał 2007	I-II kwartał 2006	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Aktywa trwałe, w tym:	57 146	57 505	51 084	51 960	54 699,90	49 431,10	46 620,50
wartości niematerialne i prawne	4 856	5 031	2 110	2 222	5 308,40	2 334,40	385,9
rzeczowe aktywa trwałe	34 883	34 290	32 290	32 619	32 507,60	33 161,30	32 200,30
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8 111	8 111	8 161	8 136	8 111,10	8 136,10	8 110,90
aktywa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	7 835	8 853	3 384	3 554	7 436,80	3 554,30	1 683,40

należności długoterminowe	474	579	791	791	579,3	790,7	1 010,90
długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	987	641	4 348	4 638	756,7	1 454,40	3 229,10
Aktywa obrotowe, w tym:	48 451	44 607	47 157	58 244	46 472,50	31 239,40	40 985,60
zapasy	7 984	8 870	13 915	15 300	8 917,70	9 157,10	10 338,70
należności krótkoterminowe	35 114	28 221	25 089	26 922	31 066,70	18 623,00	18 819,00
aktywa finansowe	1 444	1 486	1 014	1 014	1 467,70	1 014,00	2 181,20
środki pieniężne i ich ekwiwalenty	353	3 551	3 663	11 675	2 658,90	1 152,30	8 395,10
krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 556	2 478	3 476	3 333	2 360,20	1 293,00	1 251,60
Aktywa trwale przeznaczone do zbycia	1	1			1		
Aktywa razem	105 598	102 113	98 241	110 204	172,40	80 670,50	87 606,10
Kapitał własny (aktywa netto), w tym:	29 154	29 430	29 182	28 815	29 053,70	28 712,30	27 988,30
kapitał zakładowy	14 396	14 396	14 396	14 396	14 395,70	14 395,70	14 395,70
kapitał zapasowy	14 658	14 317	14 316	622	14 316,70	622,50	490,60
kapitał z aktualizacji wyceny							
zyski zatrzymane	100	717	470	13 798	341,40	13 694,10	13 102,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	76 444	72 683	69 059	81 389	72 118,70	51 958,20	59 617,80
rezerwy na zobowiązania	13 796	14 792	7 929	8 245	13 328,00	8 246,20	6 923,70
zobowiązania długoterminowe	17 160	14 895	38 391	47 908	20 411,30	25 840,60	35 478,20
zobowiązania krótkoterminowe	45 146	42 996	22 739	25 236	38 379,40	17 871,40	17 215,90
rozliczenia międzyokresowe	342						
Pasywa razem	105 598	102 113	98 241	110 204	172,40	80 670,50	87 606,10

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kwartał 2007	I kwartał 2007	I-II kwartał 2006	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 319	4 909	-14 147	-11 280	-2 916,30	2 831,00	1 545,60
Przepływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej	617	-2 462	2 431	27	-2 047,10	-3 366,80	-11 095,80
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-605	-1 555	14 227	21 776	6 472,00	-6 762,90	13 770,20
Przepływy pieniężne netto	-2 307	892	2 511	10 523	1 508,60	-7 298,30	4 220,00



Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-2 306	892	2 511	10 523	1 506,60	-7 242,70	4 189,50
Środki pieniężne na początek okresu	2 659	2 659	1 152	1 152	1 152,30	8 395,10	4 205,60
Środki pieniężne na koniec okresu	352	3 551	3 663	11 675	2 660,90	1 096,80	8 425,60

Źródło: Emitent

Tabela: Wybrane pozycje kosztów Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kwartał 2007	I kwartał 2007	I-II kwartał 2006	I kwartał 2006	2006	2005	2004
Amortyzacja	1 982	983	1 467	734	3 035,20	2 151,10	1 758,10
Zużycie materiałów i energii	15 777	7 449	15 270	7 783	31 417,40	28 561,80	23 750,00
Usługi obce	3 916	2 001	3 374	1 383	7 821,40	6 043,00	5 619,40
Podatki i opłaty	484	217	466	245	967,3	1 043,90	1 007,50
Wynagrodzenia	7 797	3 769	6 329	3 078	13 355,10	12 084,00	10 592,90
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 264	1 371	1 984	1 234	3 504,20	3 269,40	2 829,70
Pozostałe koszty rodzajowe	956	318	722	316	1 973,10	2 079,10	1 696,80
Koszty według rodzaju razem	33 176	16 108	29 612	14 773	62 073,70	55 232,30	47 254,40
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-513	622	3 841	4 546	1 573,10	2 027,40	9 598,90
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-1 943	-764	-294	-280	-3 849,10	-4 236,10	-11 029,10
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-1 496	-580	-239	-120	-1 338,20	-1 991,20	-805,6
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-5 625	-2 817	-4 547	-2 300	-10 195,90	-9 262,50	-8 676,60
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 625	11 325	20 690	7 527	48 263,60	41 769,90	36 342,00

Źródło: Emitent

## 4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego działalnością zostały przedstawione w Części II Prospektu.

## 5. INFORMACJE O EMITENCIE I JEGO GRUPIE KAPITAŁOWEJ

### 5.1. HISTORIA I ROZWÓJ EMITENTA

#### 5.1.1. PRAWNA (STATUTOWA) I HANDLOWA NAZWA EMITENTA

Zgodnie z § 1 ust. 1 Statutu Emitenta, Emitent działa pod firmą Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Ksh, Emitent może używać w obrocie skrótu „RAFAMET” S.A.

#### 5.1.2. MIEJSCE REJESTRACJI EMITENTA ORAZ JEGO NUMER REJESTRACYJNY

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez ten Sąd dnia 14 grudnia 2001 r. pod numerem KRS 0000069588. Wcześniej Spółka była zarejestrowana w rejestrze handlowym pod numerem RHB - 8368.

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

Emitent funkcjonował do 1992 roku w formie przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” w Kuźni Raciborskiej, które powstało w 1946 r. Na mocy aktu notarialnego Rep. A nr 5815/92 z dnia 22 maja 1992 r. sporządzonego przez notariusza Pawła Błaszczaka z Kancelarii Notarialnej w Warszawie przedsiębiorstwo państwowe zostało przekształcone w spółkę akcyjną.

Od 25 czerwca 2007 roku Spółka jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wcześniej, od 1996 roku akcje Emitenta były notowane na CeTO. Przeniesienie notowań dotychczasowych akcji Spółki z CeTO na rynek giełdowy nastąpiło w trybie uproszczonym (na podstawie memorandum informacyjnego), określonym w art. 128 ust. 7 Ustawy o ofercie publicznej.

Czas trwania działalności Spółki nie jest oznaczony.

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

<b>Nazwa (firma):</b>	FABRYKA OBRABIAREK „RAFAMET” SPÓŁKA AKCYJNA
<b>Forma Prawna:</b>	SPÓŁKA AKCYJNA
<b>Kraj:</b>	POLSKA
<b>Przepisy prawa zgodnie z którymi działa Emitent:</b>	USTAWA Z DNIA 15 WRZEŚNIA 2000 R. KODEKS SPÓŁEK HANDLOWYCH (DZ. U. NR 94, POZ. 1037 Z PÓŻN. ZM.); USTAWA Z DNIA 29 LIPCA 2005R. O OBROTCIE INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI (DZ. U. NR 183, POZ. 1538 ZE ZM.); USTAWA Z DNIA 29 LIPCA 2005R. O OFERCIE PUBLICZNEJ I WARUNKACH WPROWADZANIA DO OBROTU INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU ORAZ O SPÓŁKACH PUBLICZNYCH (DZ. U. NR 184, POZ. 1539 ZE ZM.), AKTY WYKONAWCZE DO WW. USTAW ORAZ INNE OGÓLNIE OBOWIĄZUJĄCE PRZEPISY PRAWA

**Siedziba:** KUŹNIA RACIBORSKA  
**Adres:** 47-420 KUŹNIA RACIBORSKA, UL. STASZICA 1  
**Telefon:** 032 4191111, 4191122, 4191144  
**Fax:** 032 4191366, 4191251  
**Adres poczty elektronicznej:** [rafamet@rafamet.com.pl](mailto:rafamet@rafamet.com.pl)  
**Adres strony internetowej:** [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com)

### **5.1.5. ISTOTNE ZDARZENIA W ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA**

W 1846 r. bezpośrednio obok stacji kolejowej w Kuźni Raciborskiej powstała pierwsza huta żeliwa, zwana „Nadzieja”. W II połowie XIX dobudowana została walcownia oraz odlewnia żeliwa. Fabryka produkowała w tym czasie różne wyroby dla kolei, m.in. śruby i osie do zestawów kołowych.

Na początku XX wieku zakłady w Kuźni Raciborskiej zostały wykupione przez firmę „Wilhelm Hegenscheidt” i od tego czasu datuje się również produkcja specjalnych obrabiarek dla ciężkich zestawów kołowych. Obecna Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” powstała w 1946 r. na gruzach firmy „Wilhelm Hegenscheidt” i już w 1947 r. wyprodukowano pierwsze obrabiarki kolejowe dla warsztatów w Pruszkowie, a w 1948 r. rozpoczął się eksport maszyn. Od początku eksport maszyn stanowił do 90% całkowitej wartości podstawowej produkcji. Eksport do 55 krajów świata oraz zebrane przy tym bogate doświadczenia stały się podstawą przyznania Fabryce w 1964 r. jako jednemu z trzech eksporterów, uprawnień do samodzielnej działalności handlowej na rynkach zagranicznych.

Fabryka podjęła także produkcję drugiej rodziny obrabiarek – ciężkich, uniwersalnych tokarek karuzelowych przeznaczonych dla różnych odbiorców w przemyśle maszynowym, stoczniowym, zbrojeniowym, energetycznym i hutniczym.

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.

Dnia 1 grudnia 1995 r. nastąpiło wyodrębnienie ze struktury organizacyjnej Emitenta Zespołu Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.

Emitent w ciągu ostatnich kilku lat wykonał szereg prototypów nowych obrabiarek i dokonał modernizacji starszych konstrukcji.

Opracowano dokumentację techniczną i wykonano następujące prototypy obrabiarek:

- tokarki karuzelowe KCI 210/280 NM, KCI 400/540NM (2001-2002r. Francja, Węgry łącznie 6 obrabiarek) KCI 450/700 (2003r. Brazylia)
- tokarkę specjalną TV 200 CNC (2004r. Celsa „Huta Ostrowiec” Ostrowiec Świętokrzyski)
- frezarkę bramową FB 200 CNC (2001r. Polska 2)
- frezarkę bramową HSM 180 CNC (2004r. USA)
- frezarkę bramową FB 350 CNC (2005r. BUMAR Łabędy)
- frezarkę bramową typu „Gantry” GMC 320 CNC (2004r. FABLOK Chrzanów)
- frezarkę specjalną FS-550 CNC (2005r. Celsa „Huta Ostrowiec” Ostrowiec Świętokrzyski)

- tokarkę karuzelową do obróbki kół kolejowych KCM 150 CNC, KCM 130N (2005r. Litwa, 2005r. Wenezuela)
- superciężką tokarkę kłową TV240CNCx30m (2005r. Celsa „Huta Ostrowiec” Ostrowiec Świętokrzyski)
- tokarkę karuzelową KCI 450/550N (2007r. Peru)
- superciężką tokarkę karuzelową KDC 700/800N (2007r. Francja + 2 w budowie)
- lekką tokarkę podtorową UGL80N (2007r. Polska)

Zmodernizowano m in.:

- tokarkę podtorową do obróbki zestawów kołowych UGE 150 N (2001-2002r. Belgia 3, 2003r. RPA 2, 2005r. Tajwan)
- tokarkę podtorową UGB 150 (2005r. Serbia)
- frezarkę bramową FBA 350 N (2004-2005r. Polska)
- tokarkę UBB112N (2005r.) nowa nazwa handlowa UBF112N
- tokarkę karuzelową KCF 200 (2007r. Kraśnik)

Obecnie prace trwają nad opracowaniem dokumentacji i budową:

- tokarki kołowej z napędem ciernym UFB 125N(dla ZNTK Oleśnica)
- tokarki karuzelowej KCM 150N (dla REMET Stalowa Wola)
- frezarki specjalnej FS 500CNC (dla Celsa „Huta Ostrowiec” Ostrowiec Świętokrzyski)
- ciężkiej tokarki kłowej TV 240CNCx14m (dla Celsa „Huta Ostrowiec” Ostrowiec Świętokrzyski)
- tokarki karuzelowej KCI 320/350 (dla EMIT Żychlin).

## 5.2. INWESTYCJE

### 5.2.1. OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Działania inwestycyjne prowadzone przez Emitenta oraz Grupę Kapitałową w latach 2004 – 2006 oraz w roku 2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego były skoncentrowane przede wszystkim na ciągłej modernizacji i rozbudowie parku maszynowego, w celu poszerzenia zakresu asortymentowego produkcji i sprzedaży, poprawie wskaźników materiało- i pracochłonności, zwiększenia rentowności produkcji.

Poniżej przedstawiono charakterystykę nakładów inwestycyjnych Emitenta i Grupy Kapitałowej zarówno w odniesieniu do wartości niematerialnych i prawnych, majątku rzeczowego, jak i inwestycji kapitałowych przeprowadzonych w latach 2004-2006 oraz w roku 2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego.

W tabelach ujęto wszystkie zwiększenia bilansowej wartości środków trwałych, w tym z tytułu leasingu finansowego, za wyjątkiem zwiększeń środków trwałych z tytułu ujawnienia oraz zwiększeń wartości środków trwałych na podstawie wycen rzeczoznawczych.

Tabela. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę Kapitałową

Wyszczególnienie	Od 01-01-2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego		2006		2005		2004	
	tys. zł	struktura	tys. zł	Struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	Struktura
Wartości niematerialne i prawne	149	1,5%	4 281	48,6%	2 013	35,1%	458	3,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 745	98,5%	4 451	50,6%	3 704	64,5%	12 738	96,5%
- grunty	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
- budynki i budowle	0	0,0%	718	2,4%	242	4,2%	0	0,0%

- urządzenia techniczne i maszyny	8 017	81,0%	3 426	44,4%	1 545	26,9%	1 032	7,8 %
- środki transportu	98	1,0%	0	0,0%	298	5,3%	373	2,8%
- inne środki trwałe	95	0,9%	168	1,5%	143	2,5%	62	0,5%
- środki trwałe w budowie	1 535	15,6%	139	1,0%	1 476	25,8%	11 271	85,4%
Aktywa finansowe	0	0,0%	75	0,8%	21	0,4%	0	0,0%
<b>Razem nakłady poniesione</b>	<b>9 894</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 807</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 738</b>	<b>100,0%</b>	<b>13 196</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta

Wyszczególnienie	Od 01-01-2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego		2006		2005		2004	
	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	struktura	tys. zł	Struktura
Wartości niematerialne i prawne	116	1,4%	3 518	49,6%	1 993	39,8%	436	3,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	8 251	98,6%	3 498	49,3%	2 995	59,8%	11 401	96,3%
- grunty	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
- budynki i budowle	0	0,0%	170	2,4%	0	0,0%	0	0,0%
- urządzenia techniczne i maszyny	8 011	95,7%	3 145	44,4%	1 327	26,5%	247	2,1 %
- środki transportu	98	1,2%	0	0,0%	298	5,9%	373	3,2%
- inne środki trwałe	43	0,5%	113	1,5%	104	2,1%	59	0,5%
- środki trwałe w budowie	99	1,2%	70	1,0%	1 266	25,3%	10 722	90,5%
Aktywa finansowe	0	0,0%	75	1,1%	21	0,4%	0	0,0%
<b>Razem nakłady poniesione</b>	<b>8 367</b>	<b>100,0%</b>	<b>7 091</b>	<b>100,0%</b>	<b>5 009</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 837</b>	<b>100,0%</b>

Źródło: Emitent

W trakcie 2007 roku (do daty Dokumentu Rejestracyjnego) Emitent poniósł m.in. nakłady na wykonanie frezarki bramowej w wysokości 3 939 tys. zł (w maju 2007 roku wprowadził tę frezarkę do ewidencji środków trwałych). W tym samym miesiącu frezarka została sprzedana firmie leasingowej za 4 mln zł. W czerwcu 2007 roku w ramach zawartej umowy leasingu zwrotnego Emitent ponownie wprowadził frezarkę do ewidencji środków trwałych w wartości netto 4 mln zł.

Spółka zależna (Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.) w roku 2007 (do daty Dokumentu Rejestracyjnego) poniosła nakłady na budowę instalacji odpylania zespołu krat wstrząsowych o wartości 1 200 tys. zł oraz budowę instalacji odpylania spalin z procesu topnienia w żeliwniakach o wartości 200 tys. zł.

Głównym źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych Grupy Kapitałowej w okresie obejmującym historyczne informacje finansowe były środki własne oraz leasing finansowy.

#### Inwestycje w wartości niematerialne i prawne

Ta kategoria inwestycji obejmuje przede wszystkim nakłady poniesione przez Emitenta na dokumentację techniczno-konstrukcyjną, dotyczącą produkcji obrabiarek prototypowych oraz na prace rozwojowe, związane z wdrażaniem nowych produktów.

Emitent i Grupa Kapitałowa ponosiły również nakłady związane z zakupem oprogramowania. Zakup oprogramowania był związany głównie z zakupem i wdrożeniem zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie. System został wdrożony z końcem 2005 roku, zastępując dotychczas używane rozproszone aplikacje oraz programy finansowo-księgowe i płacowo-kadrowe, pozwalając na integrację poszczególnych komórek organizacyjnych Emitenta. Wartość nakładów wyniosła 182 tys. zł i została sfinansowana z własnych środków Emitenta. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne obejmują również zakup innych programów i licencji wykorzystywanych w działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej (oprogramowanie biurowe i inżynierskie).

#### Inwestycje w budynki i budowle

Kategoria ta dotyczy budowy i modernizacji budynków i budowli.

Najistotniejszą inwestycją w tej grupie była modernizacja i rozbudowa budynków na terenie Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. na kwotę 548 tys. zł, zrealizowana w 2006 roku.

#### Inwestycje w urządzenia techniczne i maszyny

Kategoria ta dotyczy głównie zakupu, modernizacji oraz nakładów na wytworzenie maszyn i urządzeń o relatywnie dużej wartości jednostkowej, takich jak frezarki, tokarki, centra obróbcze, agregaty itp. wykorzystywane w procesie produkcyjnym.

Najistotniejsze inwestycje w tej grupie to w 2005 roku remonty i modernizacje obrabiarek wchodzących w skład parku maszynowego Emitenta, a w 2006 roku leasing finansowy frezarki BFM o wartości 2 700 tys. zł.

#### Inwestycje w środki transportu

Grupa zawiera środki transportu użytkowane przez Emitenta. Najistotniejszą pozycją tej grupy są samochody, będące przedmiotem leasingu finansowego

#### Środki trwałe w budowie

W tej kategorii zaklasyfikowano środki trwałe będące w trakcie budowy, modernizacji, remontu. Znajdują się tu przede wszystkim zadania związane z rozbudową i modernizacją istniejącego parku maszynowego.

Najistotniejsze pozycje w tej grupie to:

- w 2004 roku:
  - poniesienie nakładów na wykonanie stanowiska do prób obrabiarek lekkich o wartości 2 900 tys. zł;
  - poniesienie nakładów na wykonanie stanowiska do prób obrabiarek portalowych o wartości 2 800 tys. zł;
  - modernizacja frezarki bramowej FB-200 CNC o wartości 940 tys. zł;
  - wykonanie frezarki BFM-260 CNC o wartości 940 tys. zł;
  - modernizacja tokarek karuzelowych KCH 500/830 oraz KCF 200 o wartości 1 500 tys. zł;
- w 2005 roku nakłady na remonty i modernizacje obrabiarek wchodzących w skład parku maszynowego Emitenta;
- w 2007 roku poniesiono nakłady na budowę instalacji odpylania zespołu krat wstrząsowych o wartości 1 200 tys. zł oraz budowę instalacji odpylania spalin z procesu topnienia w żeliwniakach o wartości 200 tys. zł. Obie inwestycje realizowane są na terenie Zespołu Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o.

#### Inwestycje w inne środki trwałe

W tej kategorii zaklasyfikowano drobniejsze inwestycje związane z wyposażeniem biur, meblami, sprzętem komputerowym, wyposażeniem sieci komputerowej i telefonicznej, sprzętem służącym do poprawy bhp itd.

#### Inwestycje finansowe

Inwestycje finansowe obejmowały podniesienie kapitału w spółkach zależnych Emitenta.

### 5.2.2. OPIS OBECNIE PROWADZONYCH GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA

Emitent w procesie konstrukcyjnym wykorzystuje specjalistyczne oprogramowanie inżynierskie. Istotnym zadaniem inwestycyjnym realizowanym przez Emitenta jest **uaktualnienie użytkowanego obecnie oprogramowania Solid Edge Classic V14 do wersji Solid Edge FL V19**. Solid Edge to wiodący system służący do trójwymiarowego komputerowego wspomaganie projektowania. Poza tworzeniem samych modeli wyrobów, program udostępnia wydajne mechanizmy kontroli poprawności zaprojektowania wraz z szerokim zakresem analiz (również wytrzymałościowych). Dodatkowo pozwala na wykonywanie fotorealistycznych wizualizacji stworzonych modeli, wraz z możliwością wygenerowania stron internetowych z przestrzenną prezentacją modelu. Umowa dotycząca zadania została podpisana w kwietniu 2007 roku, a aktualizacja oprogramowania została już dostarczona do Emitenta.

Łączne nakłady związane z tą inwestycją wynoszą 197 tys. zł, na co składa się oprogramowanie, szkolenia oraz niezbędny sprzęt komputerowy. Inwestycja finansowana jest w drodze leasingu – umowa leasingowa została podpisana w maju 2007 roku.

Spółka prowadzi wdrożenie **wewnętrznego systemu kontroli**, będącego uzupełnieniem systemu jakości w zakresie obrotu towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa.

*W myśl przepisów Ustawy z dnia 29 listopada 2000 roku o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa, towar podwójnego zastosowania to technologie, które mogą być użyte zarówno w celach cywilnych, jak i wojskowych. Towar o znaczeniu strategicznym to towar podwójnego zastosowania oraz uzbrojenie.*

Wdrożenie wewnętrznego systemu kontroli w Spółce, jako prowadzącej działalność w zakresie eksportu i importu towarów strategicznych, jest niezbędne i pozwoli spełnić wymagania przepisów krajowych oraz przepisów Unii Europejskiej.

Łączne nakłady związane z tym wyniosły 36 tys. zł. Inwestycja sfinansowana została ze środków własnych Emitenta.

W ostatnich dniach czerwca 2007 roku Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. (z siedzibą w Warszawie przy ul. Kłobuckiej 23a) przeprowadziło audyt, który potwierdził prawidłowe wdrożenie wewnętrznego systemu kontroli.

Ponadto, spółka zależna Emitenta realizuje prace związane z wykonaniem **nowego stanowiska formowania ciężkich odlewów w dole odlewniczym w nawie trzeciej odlewni**. Konieczność realizacji tego zadania wynika z rosnącego zapotrzebowania na duże i ciężkie odlewy obrabiarkowe. Aktualnie odlewnia dysponuje jednym stanowiskiem o gabarytach umożliwiających wykonanie równoczesne dwóch odlewów o długości rzędu 9 metrów i wadze około 30 ton każdy. Możliwości te ograniczają spełnianie terminowych oczekiwań klientów. Realizacja zadania zwiększy możliwości produkcyjne ciężkich odlewów o około 500 ton rocznie.

Została już opracowana dokumentacja techniczna dotycząca wykonania stanowiska. Wykonano też żelbetonowe ściany czołowe stanowiska. Pozostałe prace tj.: wykonanie modelu i odlewów, przygotowanie dołu, montaż elementów konstrukcyjnych będą realizowane w roku 2008. Łączne nakłady inwestycyjne związane z tym zadaniem inwestycyjnym wynoszą 115 tys. zł. Inwestycja finansowana jest ze środków własnych spółki zależnej.

Spółka zależna będzie również kontynuować dwa inne, rozpoczęte zadania inwestycyjne, czyli budowę instalacji odpylania zespołu krat wstrząsowych oraz budowę instalacji odpylania spalin z procesu topienia w żeliwiakach.

W przypadku instalacji odpylania zespołu krat wstrząsowych, łączne przewidywane nakłady inwestycyjne (w tym już poniesione) wyniosą ok. 2 000 tys. zł. Inwestycja powinna być zakończona w najbliższych miesiącach 2007 roku.

Przewidywane nakłady inwestycyjne związane z realizacją instalacji odpylania spalin z procesu topienia w żeliwiakach wynoszą 3 200 tys. zł. Przewidywany termin zakończenia inwestycji to połowa 2008 roku.

Oba powyższe zadania finansowane są częściowo ze środków własnych spółki zależnej, a częściowo ze środków obcych. Dla obu zostały podpisane umowy o realizację inwestycji z wykonawcami, a także umowy dotyczące finansowania inwestycji z bankiem komercyjnym oraz z NFOŚiGW.

### 5.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE GŁÓWNYCH INWESTYCJI EMITENTA W PRZYSZŁOŚCI

Po pozyskaniu środków z Emisji Akcji, Emitent planuje nabycie (budowę, modernizację) następujących urządzeń i maszyn:

- budowę nowej frezarki bramowej typu GANTRY – przewidywana kwota nakładów około 8.000 tys. zł;
- zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego – przewidywany nakład około 6.000 tys. zł;
- modernizację posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75 – przewidywany nakład około 1.500 tys. zł;
- zakup na potrzeby spółki zależnej pieca indukcyjno-topiącego o pojemności tygla 6 ton – przewidywane nakłady to około 6.000 tys. zł (inwestycje nastąpi poprzez podwyższenie kapitału zakładowego, a całość udziałów w podwyższonym kapitale obejmie Emitent).

Planowane do realizacji inwestycje Emitenta skoncentrowane są na urządzeniach i maszynach, umożliwiających dokładną obróbkę detali wielkogabarytowych. Przyjęta strategia sprzedaży na najbliższe lata zakłada istotne zwiększenie udziału w produkcji Emitenta obrabiarek ciężkich: tokarek karuzelowych oraz ciężkich frezarek bramowych. Przeprowadzone analizy wskazują jednoznacznie na możliwość istotnego obniżenia kosztów wykonania urządzeń, poprzez rezygnację z bardzo drogiej kooperacji.

Z tego względu Emitent planuje nabycie (budowę, modernizację, zakup) urządzeń do obróbki detali wielkogabarytowych, tj. **budowę nowej frezarki bramowej typu GANTRY, zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego oraz modernizację frezarki bramowej Waldrich-Poręba.**

Planowane inwestycje i wdrożenie do produkcji nowych obrabiarek pozwoli jednocześnie na uruchomienie kooperacji w zakresie świadczenia wyspecjalizowanych usług obróbczych. Aktualna sytuacja na rynku wskazuje na dalszy wzrost zapotrzebowania na tego typu usługi dla branży energetycznej oraz dla przemysłu zbrojeniowego. Planowane inwestycje w tym obszarze tylko w naszym kraju, gwarantują zapewnienie zamówień kooperacyjnych do roku 2012.

Emitent nie podjął wiążących zobowiązań w sprawie omówionych powyżej przyszłych, głównych inwestycji, za wyjątkiem złożenia kilku zamówień na zakup części materiałów niezbędnych do modernizacji frezarki bramowej Waldrich-Poręba, na kwotę ok. 100 tys. zł. Zamówienie te powinny być zrealizowane w miesiącu wrześniu 2007 roku.

W logikę przedstawionych powyżej inwestycji wpisuje się również planowany zakup nowego **pieca indukcyjno-topiącego** dla spółki zależnej. Piec ten umożliwi odlewanie wielkogabarytowych detali o masie do 50 ton. Co więcej, zakup nowego pieca, wraz z przeprowadzeniem reorganizacji procesu odlewania na pozostałych, już użytkowanych piecach, pozwoli na zwiększenie zdolności produkcyjnych odlewni nawet o 1000 ton rocznie.

Dodatkowo, w wyniku zakupu pieca, zostaną osiągnięte istotne efekty ekologiczne (głównie ograniczenie emisji pyłów i gazów), a przede wszystkim efekty ekonomiczne (obniżenie strat materiałowych, obniżenie kosztów topienia wsadu).



Spółka zależna (Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.), obok zakupu pieca indukcyjno-topiącego, o którym mowa powyżej, w okresie do końca 2007 roku zamierza przeprowadzić inwestycje w budynki i budowle oraz inne środki trwałe o łącznej wartości około 315 tys. zł, w tym:

- przeprowadzić kapitalny remont dachu nawy C „starej odlewni” – obiektu wykorzystywanego jako magazyn modeli – łączne nakłady sięgną 100 tys. zł;
- zakupić specjalistyczne oprogramowanie wspomagające proces projektowania odlewów – nakłady wyniosą 100 tys. zł.

Inwestycje te będą finansowane ze środków własnych spółki.

W zakresie omówionych powyżej inwestycji, spółka zależna nie podjęła wiążących zobowiązań.

## **6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA**

### **6.1. DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWA**

#### **6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej**

Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- Produkcja obrabiarek i narzędzi mechanicznych;
- Działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i narzędzi mechanicznych;
- Obróbka metali i nakładanie powłok na metale;
- Obróbka mechaniczna elementów metalowych.

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.

Pozycja ta wynika przede wszystkim z tradycji produkcji tokarek kołowych, sięgającej jeszcze czasów przedwojennych. Przeszło 4 tysiące sprzedanych tokarek kołowych na całym świecie jest niewątpliwie wynikiem nieosiągalnym dla wszystkich konkurentów.

Obecnie marka Rafamet jest zawsze wymieniana na jednym z czołowych miejsc przy formułowaniu planów inwestycyjnych przez większość podmiotów zajmujących się regeneracją zestawów kołowych pojazdów szynowych. Rozpoznawalność marki na całym świecie i nieustanna praca, aby podtrzymać reputację solidnego dostawcy pozwala utrzymać znaczący udział w rynku obrabiarek dla pojazdów szynowych kolejowych, metro, czy tramwajów.

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

Pozostała działalność usługowa Spółki obejmuje:

- opracowywanie dokumentacji konstrukcyjnej w zakresie modernizacji maszyn i urządzeń;
- opracowywanie programów technologicznych w zakresie obróbki części dla obrabiarek sterowanych numerycznie;
- realizacje usług obróbki detali
- pomiary geometryczne maszyn i urządzeń z wykorzystaniem precyzyjnych urządzeń laserowych;
- usługi montażowe i serwisowe.

Główną grupę produktową Emitenta stanowią zaawansowane technologicznie specjalistyczne obrabiarki specjalne przeznaczone dla kolejnictwa, a także urządzenia specjalistyczne dla odbiorców z innych sektorów, m.in. z przemysłu stalowego, papierniczego, energetycznego, maszynowego, zbrojeniowego.

Podstawowymi produktami Emitenta są:

- Obrabiarki dla kolejnictwa – tokarki poziome: do obróbki i regeneracji profilu jezdnych kół pojazdów szynowych wymontowanych z pojazdów;
- Obrabiarki dla kolejnictwa – tokarki podtorowe: do obróbki i regeneracji profilu jezdnych kół pojazdów szynowych bez ich wymontowywania z pojazdów;
- Tokarki karuzelowe – tokarki uniwersalne: o szerokim zakresie średnic stołów roboczych i zróżnicowanych prędkościach obrotowych oraz obciążeniach stołu;
- Tokarki poziome – uniwersalne i specjalizowane: przeznaczone do obróbki precyzyjnej detali ciężkich; urządzenie posiadają modułową budowę, która umożliwia ich łatwą rozbudowę dla przystosowania do specyficznych, indywidualnych wymogów użytkownika; w tej grupie urządzeń wyróżnia się urządzenia specjalistyczne do obróbki okrętowych wałów korbowych;
- Frezarki bramowe: uniwersalne z przesuwym stołem dla precyzyjnej i wydajnej obróbki różnorodnych detali wielkogabarytowych; specyficznym rodzajem urządzenia w tej grupie jest obrabiarka z przesuwą bramą, przystosowana do obróbki detali wielkogabarytowych o długości do 22 metrów, wyposażona w wymienne głowice narzędziowe mocowane automatycznie;
- Stoły przesuwno-obrotowe: dostosowane do współpracy z frezarkami i wytaczarkami sterowanymi numerycznie i konwencjonalnie; wyposażone w automatyczne układy sterowania i napędy; umożliwiają wielostronną obróbkę skomplikowanych detali typu korpus.

Aktualną pozycję rynkową Emitenta można określić jako uprzywilejowaną, jeżeli chodzi o obrabiarki ciężkie. Posiadając własną odlewnię (spółka zależna), pozwalającą na wykonywanie urządzeń o wadze łącznej dochodzącej do 500 ton, Emitent jest ostatnim europejskim producentem obrabiarek o takich możliwościach. Stan posiadanej parku maszynowego można określić jako zadowalający. W poprzednich latach działalności Emitent rzadko produkował obrabiarki ciężkie, koncentrując się na obrabiarkach dla kolejnictwa, co pozwalało eksploatować posiadane urządzenia w ograniczonym zakresie.

W roku 2007 zakupiono pierwszą superciężką frezarkę bramową do obróbki detali wielkogabarytowych. Ze środków pozyskanych z Emisji Akcji planuje się dalsze inwestycje w obrabiarki potrzebne do produkcji urządzeń ciężkich.

Obrabiarki lekkie posiadane w parku maszynowym są relatywnie proste do zastąpienia lub modernizacji, którą Emitent może wykonać we własnym zakresie.

Obecnie w zakładzie prowadzona jest praca w systemie dwuzmianowym co pozwala zachować wolny czas na przeprowadzenie ewentualnych prac koniecznych w przypadku wystąpienia awarii urządzeń.

Podsumowując, zdaniem Emitenta ryzyko pogorszenia pozycji rynkowej ze względu na stan parku maszynowego jest znacznie ograniczone.

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży grup produktów Emitenta

Wartość sprzedaży (tys. zł)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Obrabiarki	27 136	13 565	46 806	18 223	6 848	31 945	30 686
Części zamienne i zespoły obrabiarek	2 589	1 225	4 305	2 773	1 176	10 499	4 938
Remonty maszyn i urządzeń	1 768	311	7 129	5 437	1 608	9 721	8 240
Pozostała sprzedaż	2 710	635	3 334	903	454	5 579	4 724
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>34 203</b>	<b>15 736</b>	<b>61 584</b>	<b>27 336</b>	<b>10 086</b>	<b>57 544</b>	<b>48 588</b>
<b>Udziały procentowe</b>							

Obrabiarki	79,3	86,2	76,0	66,7	67,9	55,5	63,2
Części zamienne i zespoły obrabiarek	7,6	7,8	7,0	10,1	11,7	18,2	10,2
Remonty maszyn i urządzeń	5,2	2,0	11,6	19,9	15,9	16,9	17,0
Pozostała sprzedaż	7,9	4,0	5,4	3,3	4,5	9,4	9,7
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

Przychody Emitenta w latach 2004-2006 systematycznie rosły: z poziomu 48 588 tys. zł w roku 2004 do poziomu 61 584 tys. zł w roku 2006 ( wzrost o prawie 27%).

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku wartość przychodów wyniosła 34 203 tys. zł., w porównywalnym okresie 2006 roku wyniosła 27 336 tys. zł, co oznacza wzrost o 25%

Podstawową grupą produktową Emitenta pod względem wartości przychodów w roku 2006 są obrabiarki – ich udział w przychodach ze sprzedaży stanowił w latach 2004 i 2005 odpowiednio 55% i 63% przychodów, w roku 2006 wzrósł do 76%, a w pierwszych dwóch kwartałach roku 2007 ich udział w przychodach wyniósł 79% ( w I i II kwartale 2006 wynosił prawie 67%).

Drugą co do udziału w przychodach grupą produktową są usługi w zakresie remontów maszyn i urządzeń: ich udział kształtował się na poziomie około 17% w latach 2004 i 2005, a w roku 2006 wyniósł 11,6%.

W I i II kwartale 2007 ich udział w przychodach wyniósł nieco ponad 5%, co jest efektem ograniczonych możliwości świadczenia usług remontowych przy wzroście zaangażowania mocy produkcyjnych na rzecz produkcji własnej ( w I i II kwartale 2006 wyniósł prawie 20%).

Trzecią pod względem udziału w przychodach grupą produktową są części zamienne i zespoły obrabiarek: ich udział w przychodach w latach 2004-2006 wahał się, stanowiąc około 10% w roku 2004, ponad 18% w roku 2005 i prawie 7% w roku 2006, a w pierwszych dwóch kwartałach 2007 roku ich udział w przychodach wyniósł 7,6% (w I i II kwartale 2006 – 10,1%).

Tabela. Wartość sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową Emitenta

Wartość sprzedaży (tys. zł)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Obrabiarki	5 382	1 902	6 373	2 888	2 813	9 841	17 814
Części zamienne i zespoły obrabiarek	459	276	2 530	1 742	680	2 153	2 177
Remonty maszyn i urządzeń	1 505	284	6 838	5 125	1 356	5 186	7 292
Pozostała sprzedaż	998	504	2 653	902	454	3 718	2 932
<b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>8 344</b>	<b>2 966</b>	<b>18 394</b>	<b>10 657</b>	<b>5 303</b>	<b>20 898</b>	<b>30 215</b>
Obrabiarki	21 754	11 663	40 434	15 335	4 035	22 104	12 872
Części zamienne i zespoły obrabiarek	2 130	949	1 775	1 032	496	8 346	2 761
Remonty maszyn i urządzeń	263	27	291	312	252	4 536	948
Pozostała sprzedaż	1 712	131	691	0	0	1 660	1 792
<b>Razem przychody ze sprzedaży eksportowej</b>	<b>25 859</b>	<b>12 770</b>	<b>43 190</b>	<b>16 679</b>	<b>4 783</b>	<b>36 646</b>	<b>18 373</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>34 203</b>	<b>15 736</b>	<b>61 584</b>	<b>27 336</b>	<b>10 086</b>	<b>57 544</b>	<b>48 588</b>

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 przychody Emitenta wzrosły z 48 588 tys. zł do 61 584 tys. zł, czyli o 26,7%; sprzedaż krajowa spadła z 30 215 tys. zł w roku 2004 do 18 394 tys. zł w roku 2006, czyli o prawie 40%.

Wzrost przychodów Emitenta osiągnięty został przez szybki wzrost eksportu: z 18 373 tys. zł w roku 2004 do 43 190 tys. zł w roku 2006, czyli o 135%.

Tabela. Wartość sprzedaży Emitenta według kierunków geograficznych sprzedaży

W tys. zł.	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Obrabiarki</b>							
Polska	5 382	1 902	6 373	2 888	2 813	9 841	17 814
Unia	19 675	7 800	27 626	7 730	3 227	9 057	4 874
Kraje byłego ZSRR	1 170	2 872	2 484	1 440	355	8 194	3 128
USA	909	-	1 871	196	14	571	1 993
Azja	-	-	6 582	-	-	4 282	-
Pozostałe	-	991	1 871	5 969	439	-	2 877
<b>RAZEM OBRABIARKI</b>	<b>27 136</b>	<b>13 565</b>	<b>46 806</b>	<b>18 223</b>	<b>6 848</b>	<b>31 945</b>	<b>30 686</b>
<b>Części</b>							
Polska	459	276	2 530	1 742	680	2 153	2 177
Unia	1 600	86	371	578	152	608	683
Kraje byłego ZSRR	340	290	561	45	-	1 427	1 878
USA	-	547	717	358	335	6 202	-
Azja	120	-	20	-	-	-	-
Pozostałe	70	26	108	50	9	109	200
<b>RAZEM CZĘŚCI</b>	<b>2 589</b>	<b>1 225</b>	<b>4 305</b>	<b>2 773</b>	<b>1 176</b>	<b>10 499</b>	<b>4 938</b>
<b>Remonty</b>							
Polska	1 505	284	6 838	5 125	1 356	5 186	7 292
Unia	160	12	106	237	227	191	-
Kraje byłego ZSRR	70	5	99	25	25	2 449	950
USA	-	-	-	-	-	1 882	-
Azja	33	-	49	-	-	14	-
Pozostałe	-	10	37	50	-	-	-
<b>RAZEM REMONTY</b>	<b>1 768</b>	<b>311</b>	<b>7 129</b>	<b>5 437</b>	<b>1 608</b>	<b>9 721</b>	<b>8 240</b>
<b>Pozostała sprzedaż</b>							
Polska	998	504	2 653	902	454	3 718	2 932
Unia	185	131	559	-	-	131	381
Kraje byłego ZSRR	-	-	120	-	-	1 149	1 312
USA	-	-	2	-	-	380	-
Azja	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	1 527	-	10	-	-	-	99
<b>RAZEM POZOSTAŁA SPRZEDAŻ</b>	<b>2 710</b>	<b>635</b>	<b>3 344</b>	<b>902</b>	<b>454</b>	<b>5 579</b>	<b>4 724</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>34 203</b>	<b>15 736</b>	<b>61 584</b>	<b>27 336</b>	<b>10 086</b>	<b>57 544</b>	<b>48 588</b>
<b>Polska</b>	<b>8 344</b>	<b>2 966</b>	<b>18 394</b>	<b>10 657</b>	<b>5 303</b>	<b>20 898</b>	<b>30 215</b>
<b>Unia</b>	<b>21 620</b>	<b>8 029</b>	<b>28 662</b>	<b>8 545</b>	<b>3 606</b>	<b>9 987</b>	<b>5 938</b>
<b>Kraje byłego ZSRR</b>	<b>1 580</b>	<b>3 167</b>	<b>3 264</b>	<b>1 510</b>	<b>380</b>	<b>13 219</b>	<b>7 268</b>
<b>USA</b>	<b>909</b>	<b>547</b>	<b>2 590</b>	<b>554</b>	<b>349</b>	<b>9 035</b>	<b>1 993</b>
<b>Azja</b>	<b>153</b>	<b>0</b>	<b>6 651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 296</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe</b>	<b>1 597</b>	<b>1 027</b>	<b>2 026</b>	<b>6 069</b>	<b>448</b>	<b>109</b>	<b>3 176</b>

Źródło: Emitent

Grupą produktową o najwyższym wzroście sprzedaży eksportowej są obrabiarki: w okresie 2004-2006 ich sprzedaż eksportowa wzrosła trzykrotnie z 12 872 tys. zł w roku 2004 do 40 434 tys. zł

w roku 2006, a w okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku osiągnęła poziom 21 753 tys. zł. (w okresie porównywalnym 2006 roku – 15 335 tys. zł).

Tabela. Struktura sprzedaży krajowej i eksportowej Emitenta

w % sprzedaży krajowej i eksportowej	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>struktura sprzedaży krajowej</b>							
Obrabiarki	64,5%	64,1%	34,6%	27,1%	53,0 %	47,1%	59,0%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	5,5%	9,3%	13,8%	16,3%	12,8 %	10,3%	7,2%
Remonty maszyn i urządzeń	18,0%	9,6%	37,2%	48,1%	25,6 %	24,8%	24,1%
Pozostała sprzedaż	12,0%	17,0%	14,4%	8,5%	8,8 %	17,8%	9,7%
<b>struktura sprzedaży eksportowej</b>							
Obrabiarki	84,1%	91,3%	93,6%	91,9%	84,4 %	60,3%	70,1%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	8,2%	7,4%	4,1%	6,2%	10,4 %	22,8%	15,0%
Remonty maszyn i urządzeń	1,0%	0,2%	0,7%	1,9%	5,2 %	12,4%	5,2%
Pozostała sprzedaż	6,7%	1,0%	1,6%	0%	0%	4,5%	9,8%

Źródło: Emitent

Udział obrabiarek w sprzedaży eksportowej Emitenta wzrósł w latach 2004-2006 z 70,1% do 93,6% (w pierwszych dwóch kwartałach 2007 84,1%, podczas gdy w okresie porównywalnym 2006 roku – 91,9%), a udział w sprzedaży krajowej w tym samym okresie zmniejszył się z 59,0% do 34,6% (I i II kw. 2007 – 64,5%, I i II kw. 2006 – 27,1%).

Pozostałe grupy produktowe zmniejszyły swój udział w sprzedaży eksportowej w roku 2006 w stosunku do roku 2004, natomiast w sprzedaży krajowej nastąpił istotny wzrost udziału remontów maszyn oraz sprzedaży części zamiennych.

Tabela. Struktura sprzedaży produktów Emitenta w podziale na sprzedaż krajową i eksportową

w % sprzedaży na rynku krajowym i eksportowym	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży produktów ogółem</b>							
Obrabiarki	19,8%	14,0%	13,6%	15,8%	41,1 %	30,8%	58,1%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	17,7%	22,5%	58,8%	62,8%	57,8 %	20,5%	44,1%
Remonty maszyn i urządzeń	85,1%	91,3%	95,9%	94,3%	84,3 %	53,3%	88,5%
Pozostała sprzedaż	36,8%	79,4%	79,3%	100%	100 %	69,1%	62,1%
Sprzedaż krajowa razem	25,4%	18,8%	29,9%	38,8%	52,6 %	36,3%	62,2%
<b>Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży produktów ogółem</b>							
Obrabiarki	80,2%	86,0%	86,4%	84,2%	58,9 %	69,2%	41,9%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	82,3%	77,5%	41,2%	37,2%	42,2 %	79,5%	55,9%
Remonty maszyn i urządzeń	14,9%	8,7%	4,1%	5,7%	15,7 %	46,7%	11,5%
Pozostała sprzedaż	63,2%	20,6%	20,7%	0%	0 %	30,9%	37,9%
Sprzedaż eksportowa razem	74,6%	81,2%	70,1%	61,2%	47,4 %	63,7%	37,8%

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 uległa zmiana struktura kierunkowa sprzedaży poszczególnych grup produktowych Emitenta: nastąpił znaczny spadek udziału sprzedaży krajowej obrabiarek (z 58,1% w roku 2004 do 13,6% w roku 2006) i dynamiczny wzrost udziału sprzedaży eksportowej tej grupy produktowej (odpowiednio 41,9 i 86,4).

Części zamienne i zespoły obrabiarek sprzedawane są w sposób relatywnie zrównoważony w kraju i na rynkach eksportowych, natomiast usługi remontowe świadczone są (poza sytuacją w roku 2005) w przeważającej mierze na rynku krajowym.

Emitent wraz z Zespołem Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. (spółka zależna Emitenta – 100% udziałów) tworzą Grupę Kapitałową Emitenta.

Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. prowadzi działalność w zakresie produkcji i sprzedaży odlewów żeliwnych i modeli odlewniczych oraz usług w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych oraz usług w zakresie obróbki wiórowej.

Odlewnia świadczy szeroki pakiet usług od analizy i opracowywania dokumentacji technologicznej, przez wykonywanie modeli, odlewów i ich obróbkę mechaniczną. Oferuje także usługi śrutowania, obróbki cieplnej oraz usługi laboratoryjne.

Odlewnia specjalizuje się w produkcji żeliwa:

- żeliwa szarego w zakresie ciężarowym 100 – 30 000 kg;
- żeliwa sferoidalnego w zakresie ciężarowym 100-5 000 kg.

Odlewy te znajdują zastosowanie przede wszystkim w przemyśle obrabiarkowym (głównym odbiorcą odlewów jest Emitent), a także w przemysłach okrętowym, energetycznym i maszynowym.

Obok Emitenta do głównych klientów Odlewni należą m.in. niemieccy i włoscy producenci obrabiarek, norweski producent przekładni okrętowych oraz brytyjski producent silników elektrycznych.

Zasadnicze produkty Odlewni to:

- dla przemysłu obrabiarkowego:
  - odlewy ciężkie typu: łoża, stoły, belki suportowe, stojaki;
  - odlewy lekkie typu: suporty, korpusy, sanie;
- dla przemysłu maszynowego:
  - elementy pomp;
  - korpusy;
  - koła zamachowe;
  - piasty;
- dla przemysłu okrętowego:
  - obudowy przekładni;
  - obudowy łożysk;
- dla przemysłu energetycznego:
  - korpusy silników;
  - pokrywy silników.

Odlewnia zapewnia Emitentowi stabilne źródło zaopatrzenie w krytyczny dla produkcji asortyment materiałowy, dzięki któremu Emitent dysponuje przewagą konkurencyjną związaną z zastosowaniem w produkcji obrabiarek odlewów żeliwnych, zamiast konstrukcji spawanych.

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 wzrosły z 64 503 tys. zł, do 75 844 tys. zł (o 18%), a w pierwszych dwóch kwartałach roku 2007 osiągnęły 42 349 tys. zł (w pierwszych dwóch kwartałach roku 2006 – 33 558 tys. zł).

Tabela. Struktura przychodów ze sprzedaży grup produktów Grupy Kapitałowej

<b>Wartość sprzedaży (tys. zł)</b>	<b>I-II kw. 2007</b>	<b>I kw. 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I-II kw. 2006</b>	<b>I kw. 2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Obrabiarki	27 136	13 565	46 806	18 223	6 848	31 945	30 686
Odlewy	7 130	3 493	12 632	5 798	2 890	12 897	16 060
Modele i opakowania	397	368	588	164	52	1 884	841
Remonty maszyn i urządzeń	1 768	311	7 129	5 437	1 608	9 721	8 240
Części zamienne i zespoły obrabiarek	2 589	1 225	4 120	2 589	1 176	10 499	4 938
Pozostała sprzedaż	3 329	948	4 589	1 347	454	6 224	3 738
<b>Razem przychody Grupy kapitałowej</b>	<b>42 349</b>	<b>19 910</b>	<b>75 864</b>	<b>33 558</b>	<b>13 028</b>	<b>73 170</b>	<b>64 503</b>
<b>udziały procentowe</b>							
Obrabiarki	64,1	68,1	61,7	54,3	52,5	43,7	47,6
Odlewy	16,8	17,5	16,7	17,3	22,2	17,6	24,9
Modele i opakowania	0,9	1,8	0,8	0,5	0,4	2,6	1,3
Remonty maszyn i urządzeń	4,2	1,6	9,4	16,2	12,3	13,3	12,8
Części zamienne i zespoły obrabiarek	6,1	6,2	5,4	7,7	9,0	14,3	7,7
Pozostała sprzedaż	7,9	4,8	6,0	4,0	3,6	8,5	5,8
<b>Razem przychody Grupy kapitałowej</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

Przychody Grupy Kapitałowej Emitenta w latach 2004-2006 systematycznie rosły: z poziomu 64 503 tys. zł w roku 2004 do poziomu 75 864 tys. zł w roku 2006, przy czym tempo wzrostu przychodów było niższe niż wzrost przychodów Emitenta (wzrost przychodów Grupy o ponad 17% w stosunku do 27% wzrostu Emitenta).

W I i II kwartale 2007 wartość przychodów Grupy Kapitałowej wyniosła 42 349 tys. zł, w tym przychody ze sprzedaży obrabiarek 27 136 tys. zł, a przychody ze sprzedaży odlewów 7 130 tys. zł. ( w I i II kwartale 2006 roku wartości te wyniosły odpowiednio: 33 558 tys. zł, 18 223 tys. zł i 5 798 tys. zł).

Podstawową grupą produktową Grupy Kapitałowej Emitenta pod względem wartości przychodów są obrabiarki – ich udział w przychodach ze sprzedaży wynosił w latach 2004-2006 od 47,6% w roku 2004) do prawie 61,7% w roku 2006, a w I i II kwartale roku 2007 udział obrabiarek w przychodach Grupy wzrósł do ponad 64% (w I i II kw. 2006 – 54,3%).

Drugą grupą produktową pod kątem udziału w przychodach Grupy Kapitałowej, są odlewy. Ich udział w przychodach Grupy w latach 2004-2006 systematycznie spadał z 25% w roku 2004 do około 17% w latach kolejnych (w I i II kwartale 2007 ich udział w przychodach Grupy Kapitałowej utrzymał się na tym poziomie).

Trzecią pod względem udziału w przychodach Grupy Kapitałowej grupą produktową są usługi remontowe maszyn i urządzeń: ich udział w przychodach w latach 2004 i 2005 wynosił około 13%, a w roku 2006 – 9,40%, natomiast w I i II kwartale 2007 ich udział w przychodach Grupy Kapitałowej spadł do 4,2% (w I i II kwartale 2006 – 16,2%).

Ostatnią wyspecyfikowaną w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej grupą produktową są części zamienne i zespoły obrabiarek: ich udział w przychodach w latach 2004-2006 wahał się, stanowiąc ponad 7% w roku 2004, ponad 14% w roku 2005 i 5,4% w roku 2006.

W pierwszych dwóch kwartałach 2007 ich udział w przychodach Grupy Kapitałowej wyniósł 6%, podczas gdy w okresie porównywalnym 2006 roku prawie 8%).

Tabela. Struktura sprzedaży w podziale na sprzedaż krajową i eksportową Grupy Kapitałowej

w tys. zł	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Obrabiarki	5 382	1 902	6 373	2 888	2 813	9 841	17 814
Odlewy	3 505	1 962	6 348	3 131	1 577	6 793	8 915
Modele i opakowania	198	218	587	143	32	1 600	800
Remonty maszyn i urządzeń	1 505	284	6 838	5 125	1 356	5 186	7 292
Części zamienne i zespoły obrabiarek	459	276	2 438	1 557	680	2 153	2 177
Pozostała sprzedaż	1 616	504	2 727	1 102	454	3 970	2 525
<b>Razem przychody ze sprzedaży krajowej</b>	<b>12 665</b>	<b>5 146</b>	<b>25 310</b>	<b>13 946</b>	<b>6 912</b>	<b>29 542</b>	<b>39 522</b>
Obrabiarki	21 754	11 663	40 434	15 335	4 035	22 104	12 872
Odlewy	3 625	1 860	6 285	2 667	1 313	6 105	7 145
Modele i opakowania	199	150	0	21	20	284	41
Remonty maszyn i urządzeń	263	27	291	312	252	4 536	948
Części zamienne i zespoły obrabiarek	2 130	949	1 682	1 032	496	8 346	2 761
Pozostała sprzedaż	1 713	115	1 863	245	0	2 253	1 214
<b>Razem przychody ze sprzedaży eksportowej</b>	<b>29 684</b>	<b>14 764</b>	<b>50 554</b>	<b>19 612</b>	<b>6 116</b>	<b>43 628</b>	<b>24 981</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>42 349</b>	<b>19 910</b>	<b>75 864</b>	<b>33 558</b>	<b>13 028</b>	<b>73 170</b>	<b>64 503</b>

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem wzrosła z 64 503 tys. zł do 75 864 tys. zł, czyli o 17,61%, a jednocześnie w okresie tym sprzedaż krajowa Grupy Kapitałowej spadła z 39 522 tys. zł w roku 2004 do 25 310 tys. zł w roku 2006, czyli o prawie 36%.

Wzrost przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta osiągnięty więc został przez bardzo szybki wzrost eksportu: z 24 981 tys. zł w roku 2004 do 50 554 tys. zł w roku 2006, czyli o 102%.

Najbardziej dynamicznie rozwijającym się segmentem sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej są obrabiarki: w okresie 2004-2006 ich sprzedaż eksportowa wzrosła trzykrotnie z 12 872 tys. zł w roku 2004 do 40 434 tys. zł w roku 2006, a w I i II kwartale 2007 roku osiągnęła poziom 21 754 tys. zł (w I i II kwartale 2006 roku – 15 335 tys. zł).

Tabela. Struktura sprzedaży krajowej i eksportowej Grupy Kapitałowej

w % sprzedaży krajowej i eksportowej	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>struktura sprzedaży krajowej</b>							
Obrabiarki	42,5%	37,0%	25,2%	20,4%	40,7%	33,3%	45,1%
Odlewy	27,7%	38,1%	25,1%	22,3%	22,8%	23,0%	22,6%
Modele i opakowania	1,5%	4,2%	2,3%	1,1%	0,5%	5,4%	2,0%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	3,6%	5,4%	9,6%	11,1%	9,8%	7,3%	5,5%
Remonty maszyn i urządzeń	11,9%	5,5%	27,0%	36,3%	19,6%	17,6%	18,5%
Pozostała sprzedaż	12,8%	9,8%	10,8%	7,8%	6,6%	13,4%	6,4%
<b>struktura sprzedaży eksportowej</b>							



Obrabiarki	73,3%	79,0%	80,0%	78,2%	66,0%	50,7%	51,5%
Odlewy	12,2%	12,6%	12,4%	13,6%	21,4%	14,0%	28,6%
Modele i opakowania	0,7%	1,0%	0,0%	0,1%	0,3%	0,7%	0,2%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	7,2%	6,4%	3,3%	5,2%	8,2%	19,1%	11,1%
Remonty maszyn i urządzeń	0,9%	0,2%	0,6%	1,6%	4,1%	10,4%	3,8%
Pozostała sprzedaż	5,7%	0,8%	3,7%	1,3%	0,0%	5,2%	4,9%

Źródło: Emitent

Udział obrabiarek w sprzedaży eksportowej Grupy Kapitałowej Emitenta wzrósł w latach 2004-2006 z 51,5% do 80,0% (w I i II kwartale 2007 roku 73,3%, podczas gdy w I i II kwartale 2006 – 78,2%), a udział w sprzedaży krajowej w tym samym okresie zmniejszył się z 45,1% do 25,2% (w I i II kw. 2007 – 42,5%, podczas gdy w I i II kw. 2006 – 20,4%).

Tabela. Struktura sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na sprzedaż krajową i eksportową

w % sprzedaży na rynku krajowym i eksportowym	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Udział sprzedaży krajowej w sprzedaży produktów ogółem</b>							
Obrabiarki	19,8%	14,0%	13,6%	15,9%	41,0%	30,8%	58,1%
Odlewy	49,1%	51,3%	50,2%	54,0%	54,6%	52,7%	55,5%
Modele i opakowania	49,9%	59,2%	100,0%	87,2%	61,5%	84,9%	95,1%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	17,7%	22,5%	59,2%	60,1%	57,8%	20,5%	44,1%
Remonty maszyn i urządzeń	85,1%	91,3%	95,9%	94,2%	84,3%	53,3%	88,5%
Pozostała sprzedaż	48,5%	81,4%	59,4%	81,8%	100,0%	63,9%	67,5%
Sprzedaż krajowa razem	29,9%	18,8%	33,4%	42,1%	53,0%	40,4%	61,3%
<b>Udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży produktów ogółem</b>							
Obrabiarki	80,2%	86,0%	86,4%	84,1%	59,0%	69,2%	41,9%
Odlewy	50,9%	48,7%	49,8%	46,0%	45,4%	47,3%	44,5%
Modele i opakowania	50,1%	40,8%	0,0%	12,8%	38,5%	15,1%	4,9%
Części zamienne i zespoły obrabiarek	82,3%	77,5%	40,8%	39,9%	42,2%	79,5%	55,9%
Remonty maszyn i urządzeń	14,9%	8,7%	4,1%	5,8%	15,7%	46,7%	11,5%
Pozostała sprzedaż	51,5%	18,6%	40,6%	18,2%	0,0%	36,2%	32,5%
Sprzedaż eksportowa razem	70,1%	81,2%	66,6%	57,9%	47,0%	59,6%	38,7%

Źródło: Emitent

W latach 2004-2006 uległa zmianie struktura kierunkowa sprzedaży poszczególnych grup produktowych Emitenta: nastąpił znaczny spadek udziału sprzedaży krajowej obrabiarek (z 58,1% w roku 2004 do 13,6% w roku 2006) i dynamiczny wzrost udziału sprzedaży eksportowej tej grupy produktowej (odpowiednio 41,9 i 86,4).

W I i II kw. 2007 udział sprzedaży krajowej obrabiarek wyniósł 19,8% (w I i II kw. 2006 – 15,9%), a sprzedaży eksportowej odpowiednio: 80,2% i 84,1%.

Odlewy, części zamienne i zespoły obrabiarek sprzedawane są w sposób relatywnie zrównoważony w kraju i na rynkach eksportowych, natomiast usługi remontowe świadczone są (poza sytuacją w roku 2005) w przeważającej mierze na rynku krajowym, podobna sytuacja ma miejsce w zakresie sprzedaży modeli i opakowań.

## Główni dostawcy

W swojej działalności produkcyjnej Emitent wykorzystuje szereg materiałów i komponentów. Koszty ich zakupów w roku 2006 wyniosły 38 088 tys. zł.

Struktura asortymentowa materiałów zaopatrzeniowych oraz podstawowe źródła zakupów są stabilne, a dane za rok 2006 reprezentatywne dla przedstawienia głównych dostawców.

Asortyment materiałów zaopatrzeniowych można pogrupować w następujący sposób:

- odlewy;
- odkuwki i wyroby hutnicze;
- sterowania i napędy elektryczne;
- konstrukcje spawane i osłony teleskopowe;
- materiały elektryczne;
- aparatura i osprzęt hydrauliki siłowej;
- usługi obróbki mechanicznej odlewów i detali;
- przewodnice, przekładnie i reduktory;
- komponenty mechaniczne;
- narzędzia i normalia;
- łożyska toczne;
- surowce energetyczne;
- transportery wiórów
- materiały różne.

Głównych dostawców w poszczególnych grupach asortymentowych materiałów zaopatrzeniowych przedstawia poniższa tabela.

Tabela. Struktura zakupów materiałowych w roku 2006 wg grup asortymentowych i główni dostawcy

L.p.	Asortyment materiałów zaopatrzeniowych i główni dostawcy	Wartość zakupów w tys. zł	Udział asortymentu w zakupach %	Udział dostawcy w zakupach asortymentu %	Udział dostawcy w zakupach ogółem %
1	<b>Odlewy, w tym:</b>	<b>10 073</b>	<b>26,4</b>		
	Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. Kuźnia Raciborska	8 746		86,8	23,0
	STAL Odlew sp. z o.o. Bytom	1 146		11,4	3,0
2	<b>Odkuwki i wyroby hutnicze, w tym:</b>	<b>3 543</b>	<b>9,3</b>		
	EMSTAL Dąbie	1 025		28,9	2,7
	BHS Łazik Osiek Mały	960		27,1	2,5
	RAFSTAL sp. z o.o. Piekary Śląskie	574		16,2	1,5
3	<b>Sterowanie i napędy, w tym:</b>	<b>3 771</b>	<b>9,9</b>		
	Siemens sp. z o.o.	3 619		96,0	9,5
4	<b>Konstrukcje spawane i osłony teleskopowe, w tym:</b>	<b>2 590</b>	<b>6,8</b>		
	ZAMEH Łagiewniki	962		37,1	2,5
	GWARANT Katowice i Małapanew Ozimek (dostawcy połączyli się w trakcie roku 2006)	736		28,4	1,9
	KON-BUD Motkowice	758		29,3	2,0
5	<b>Aparatura i materiały elektryczne, w tym:</b>	<b>2 476</b>	<b>6,5</b>		
	ELEKTROART Racibórz	491		19,8	1,3
	APS sp.j. Pruszków	422		17,0	1,1

	IGUS sp. z o.o. Warszawa	337		13,6	0,9
	RITTAL sp. z o.o. Grodzisk Mazowiecki	268		10,8	0,7
	ZPAS S.A. Wolibórz	254		10,2	0,7
	BALLUF sp. z o.o. Warszawa	252		10,2	0,7
6	<b>Aparatura i osprzęt hydrauliki siłowej, w tym:</b>	<b>1 868</b>	<b>4,9</b>		
	Ponar S.A. Wadowice	642		34,4	1,7
	Hydac sp. z o.o. Mikołów	468		25,0	1,2
	Bosch Rexroth sp. z o.o. Warszawa	412		22,1	1,1
7	<b>Obróbka mechaniczna, w tym:</b>	<b>1 745</b>	<b>4,6</b>		
	ZAMET sp. z o.o. Tarnowskie Góry	1 093		62,7	2,9
	ZPU Eksport-Import Z.Lis Sosnowiec	203		11,6	0,5
8	<b>Prowadnice, przekładnie i reduktory, w tym:</b>	<b>1 371</b>	<b>3,6</b>		
	Hennlich sp z o.o. Zabrze	346		25,2	0,9
	A.MANNESMANN Maschinenfabrik GmbH Niemcy	210		15,3	0,6
	ZF Osterreich Austria	175		12,7	0,5
	Nord Napędy sp. z o.o. Wieliczka	228		16,6	0,6
9	<b>Komponenty mechaniczne, w tym:</b>	<b>1 565</b>	<b>4,1</b>		
	D.T.I. Racibórz	1 152		73,6	3,0
10	<b>Narzędzia i normalia, w tym:</b>	<b>1 459</b>	<b>3,8</b>		
	Centrala Techniczna ELTECH sp. z o.o. Świdnica	549		37,6	1,4
	NAXEL sp. z o.o. Rudawa	384		26,3	1,0
	SANDVIK POLSKA sp. z o.o. Warszawa	355		24,3	0,9
11	<b>Łożyska toczne, w tym:</b>	<b>1 039</b>	<b>2,7</b>		
	TLC sp.j. Warszawa-Wesoła	433		41,7	1,1
	FIN S.A. Kolbuszowa	240		23,1	0,6
	PREMA S.A. Kielce	214		20,6	0,6
12	<b>Surowce energetyczne, w tym:</b>	<b>660</b>	<b>1,7</b>		
	Kompania Węglowa S.A. KWC Marcel Radlin	660		100,00	1,7
13	<b>Kruszarki i transportery wiórów, w tym:</b>	<b>435</b>	<b>1,1</b>		
	METAL GENNARI s.v.l. Włochy	261		60,1	0,7
	Mayfran INTERNATIONAL B.V. Holandia	174		39,9	0,5
14	<b>Materiały różne</b>	<b>5 494</b>	<b>14,4</b>		
	<b>Razem zakupy materiałowe</b>	<b>38 089</b>	<b>100,00</b>		

Źródło: Emitent

Wymienieni powyżej w poszczególnych grupach asortymentowych materiałów zaopatrzeniowych główni dostawcy mają największe udziały w dostawach dla Emitenta w danej grupie asortymentowej.

Główną pozycję asortymentową zakupów stanowią odlewy (w roku 2006 10 073 tys. zł), z udziałem w kosztach zakupów materiałowych ogółem na poziomie 25,4%.

Kolejne najbardziej ważące w zakupach Emitenta pozycje asortymentowe to:

- sterowania i napędy: 3 771 tys. zł (9,9%);
- odkuwki i wyroby hutnicze: 3 543 tys. zł (9,3%);
- konstrukcje spawane: 2 590 tys. zł (6,8%);
- materiały elektryczne: 2 476 tys. zł (6,5%);
- hydraulika siłowa: 1 868 tys. zł (4,9%).

Głównym dostawcą materiałów zaopatrzeniowych do Emitenta jest jego spółka zależna Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. (dostawy odlewów, udział na poziomie 23%). Kolejnym dostawcą, co do udziału w zakupach Emitenta, jest Siemens (dostawy sterowania i napędów) – w roku 2006 udział wyniósł 9,5%.

### **6.1.2. Nowe produkty lub usługi**

Produkty Emitenta mają charakter małoseryjny i produkowane są w oparciu o konkretne zamówienie. W tym znaczeniu każdy produkt Emitenta ma swoje własne cechy charakterystyczne i może zostać zakwalifikowany jako nowy produkt.

W wyniku realizacji planowanego w Spółce programu inwestycyjnego przewiduje się zmiany w strukturze asortymentowej, w tym przede wszystkim znaczny wzrost udziału usług obróbczych, wynikający z powiększenia parku maszynowego o obrabiarki ciężkie, m.in. zakup frezarki bramowej Forest Line i wytworzenie na potrzeby własne frezarki bramowej typu Gantry.

W wyniku realizacji tych inwestycji Emitent będzie w stanie realizować na znacznie większą skalę usługi obróbcze na rzecz zleceniodawców.

Frezarka Forest Line jest już zainstalowana i wdrożona do produkcji, natomiast frezerka Gantry planowo będzie wyprodukowana i uruchomiona do połowy roku 2009.

W ramach planowanych zmian asortymentowych i wprowadzania na rynek nowych produktów Spółka pracuje nad następującymi nowymi produktami:

- Lekka tokarka podtorowa:
  - do obróbki i regeneracji profilu jezdnych kół lekkich pojazdów szynowych (tramwaj, metro) bez ich wymontowywania z pojazdów;
  - o specjalistycznym i uniwersalnym wyposażeniu do mocowania, ustalaniu położenia kół zestawu oraz przeniesieniu napędu na obrabiane zestawy;
  - wyposażona w układ sterowania numerycznego CNC oraz regulowane układy napędu posuwu;
  - posiadająca możliwość automatycznego prowadzenia procesu regeneracji, zarówno w zakresie przygotowania danych dla procesu, jak też kontroli jego wykonania;
  - zastępuje poprzednią generację tokarek podtorowych lekkich;
  - tokarka jest w fazie badań powykonawczych
- Tokarka do obróbki zestawów kołowych:
  - z ciernym napędem zestawu, sterowana numerycznie;
  - przeznaczona do obróbki kół kolejowych zestawów kołowych;
  - cechą charakterystyczną jest cierny sposób napędu zestawu kołowego, eliminujący możliwość pozostawiania wgniotów w kołach zestawów kołowych;
  - opracowywana jest dokumentacja konstrukcyjna - obrabiarka zostanie wykonana do końca roku 2007.
- Tokarka karuzelowa:
  - sterowana numerycznie;
  - przeznaczona do toczenia elementów wielkogabarytowych;

- o wyposażona w dwa suporty tokarskie umożliwiające toczenie elementów o wysokości do 6000 mm i średnicy do 8000 mm;
- o produkt odpowiada na duże i rosnące zainteresowanie ze strony podmiotów zajmujących się usługami na rzecz energetyki, głównie jądrowej (Francja, Japonia, Niemcy);
- o produkt umożliwia uplasowanie się Emitenta w czołówce światowej w dziedzinie ciężkich tokarek karuzelowych;
- o obrabiarka została zainstalowana na fundamencie docelowym u klienta francuskiego i została uruchomiona do produkcji;
- Urządzenie pomiarowe:
  - o do określania średnicy i profilu jezdnych kół pojazdów szynowych w ruchu;
  - o zastosowanie szybkiego i wydajnego procesu pomiarowego umożliwia prognozowanie trwałości kół pojazdów szynowych i wczesne planowanie potrzeby regeneracji;
  - o trwają prace przygotowawcze do rozpoczęcia procesu konstruowania.
- Urządzenie do obróbki wałów korbowych silników okrętowych o wysokiej dokładności i jakości wykonania wałów: nowy asortyment, odpowiadający rosnącemu zapotrzebowaniu ze strony przemysłu stoczniowego na świecie. Aktualnie Emitent wykonuje, na podstawie powtórzonego zamówienia, kolejne urządzenie dla klienta w Polsce.

## 6.2. GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

Emitent prowadzi sprzedaż o zasięgu światowym i osiąga przychody w dwóch zasadniczych segmentach rynkowych:

- Segment obrabiarek kolejowych dla potrzeb pojazdów szynowych (koleje, tramwaje, metro);
- Segment obrabiarek wielozadaniowych uniwersalnych (przemysł energetyczny, zbrojeniowy, stoczniowy, wydobywczy, hutniczy).

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

Pozycja ta wynika przede wszystkim z tradycji produkcji tokarek kołowych, sięgającej jeszcze czasów przedwojennych. Przeszło 4 tysiące sprzedanych tokarek kołowych na całym świecie jest niewątpliwie wynikiem nieosiągalnym dla wszystkich konkurentów.

Obecnie marka Rafamet jest zawsze wymieniana na jednym z czołowych miejsc przy formułowaniu planów inwestycyjnych przez większość podmiotów zajmujących się regeneracją zestawów kołowych pojazdów szynowych.

Rozpoznawalność marki na całym świecie i nieustanna praca, aby podtrzymać reputację solidnego dostawcy pozwala utrzymać znaczący udział w rynku obrabiarek dla pojazdów szynowych kolejowych, metro, czy tramwajów.

Segment ma charakter niszowy, cechuje się stabilnym zapotrzebowaniem na urządzenia, nie powiązany bezpośrednio z aktualnym stanem koniunktury, a wynikającym przede wszystkim z konieczności zapewnienia warunków bezpieczeństwa transportu kolejowego, nakładających na operatorów kolejowych obowiązek dbałości o stan techniczny taboru szynowego, w ramach którego stan zestawów kołowych ma bardzo ważne znaczenie (inwestycje odtworzeniowe).

Zużycie powierzchni tocznej koła kolejowego w trakcie eksploatacji oraz rosnące wymogi bezpieczeństwa związane ze wzrostem prędkości pociągów wymagają stałej regeneracji zestawów kołowych. Powoduje to ze strony operatorów kolejowych i zakładów naprawczych pracujących na ich rzecz stałe odnawianie i modernizację posiadanego parku maszynowego.

Perspektywy rozwojowe w tym segmencie są funkcją rozwoju transportu szynowego na świecie i w poszczególnych krajach.

Szacunki Emitenta określają roczne zapotrzebowanie rynkowe na tokarki do zestawów kołowych na około 70-80 sztuk. Emitent szacuje swoje udziały w rynku na około 15%.

Dla oceny własnej pozycji konkurencyjnej, a także strategii i pozycji konkurentów Emitent wykorzystuje zróżnicowane źródła informacji rynkowej. Głównie, to targi producentów obrabiarek, odbywające się kilka razy rocznie w różnych krajach. Największe z nich w przypadku tokarek karuzelowych, frezarek bramowych oraz obrabiarek specjalnych to coroczne targi EMO – największa na świecie wystawa producentów obrabiarek. W przypadku obrabiarek kolejowych to kilka mniejszych ekspozycji np. INNO TRANS Berlin, SIFER Lille itp., w których Emitent również bierze udział.

Dział marketingu bada regularnie sytuację naszych konkurentów na ich stronach internetowych. Jednocześnie Emitent jest zrzeszony w Stowarzyszeniu Polskich Producentów Obrabiarek oraz posiada dobre kontakty z VDW z Niemiec (Stowarzyszenie Niemieckich Producentów Obrabiarek). Oba te stowarzyszenia regularnie przygotowują precyzyjne informacje o rynkach światowych oraz o producentach.

Posiadając szeroką sieć przedstawicieli na całym świecie, Emitent otrzymuje informacje oraz sprawozdania z sytuacji, jaka ma miejsce na danym rynku.

Wszystkie te źródła informacji wpływają na prawidłowe kształtowanie polityki produktowej i cenowej przez Emitenta.

Głównym konkurentem na rynkach światowych jest niemiecki producent Hegenscheidt&MFD: jeden z liderów rynkowych, o największym udziale w rynku, szacowanym na około 25%, szerokim asortymencie produkcji, ale jednocześnie wysokich cenach produktów i pogarszającej się w ostatnich latach obsłudze serwisowej.

Inni znaczący konkurenci globalni to francuski producent Sculfort oraz włoski Safop – obaj posiadający wyraźnie węższy asortyment produktów.

Na rynkach lokalnych Emitent konkuruje także z producentami z innych krajów, np. indyjskimi, rosyjskimi i chińskimi.

Do odbiorców w segmencie obrabiarek kolejowych należą podmioty zajmujące się regeneracją zestawów kołowych wszelkich pojazdów szynowych i podmioty obsługujące ich w zakresie napraw taboru szynowego.

W segmencie obrabiarek wielozadaniowych uniwersalnych Spółka posiada istotny udział w rynku w zakresie specjalistycznych, wielkogabarytowych, karuzelowych centrów obróbczych. Na podstawie posiadanych danych, Emitent nie jest w stanie precyzyjnie określić swojej pozycji rynkowej w tym segmencie.

Utrzymująca się dobra koniunktura w przemyśle, w których znajdują zastosowanie produkty Spółki (energetycznym, stoczniowym, wydobywczym i zbrojeniowym), wpływa korzystnie na popyt na ciężkie obrabiarki.

Rosnący popyt na rynkach światowych aktualnie kształtuje sytuację rynku producenta, a wiodący dostawcy wyczerpują swoje możliwości produkcyjne i oferują odbiorcom coraz dłuższe terminy dostaw.

Podkreślić należy, że na silną pozycję rynkową Spółki istotny wpływ ma ograniczone w skali światowej grono producentów zdolnych do zapewnienia odbiorcom dostaw spełniających wysokie wymagania zaawansowanych technologicznie specjalistycznych obrabiarek wielkogabarytowych.

Do głównych odbiorców Spółki w tym segmencie należą:

- Podmioty w sektorze energetycznym (np. General Electric Power Generation, Alstom, Areva, Siemens);
- Podmioty w sektorze hutniczym (np. Celsa, Mittal Steel, Standard Steel, Forgital)
- Podmioty pracujące na rzecz przemysłu stoczniowego (np. H.Gegielski, Celsa)
- Podmioty pracujące na rzecz przemysłu wydobywczego (np. ThyssenKrupp)

Główni konkurenci w segmencie obrabiarek uniwersalnych to:

- w skali globalnej:
  - włoski producent Pietro Carnaghi i producenci niemieccy (Dorries, Waldrich Coburg); największe udziały w rynku; bardzo szeroki asortyment, ale oparty o konstrukcje spawane, a nie zapewniające wyższą jakość odlewy żeliwne;
  - dwaj producenci czescy (TOS Hulin i CKD Blansko), rumuński producent TITAN oraz amerykański wytwórca Giddings&Lewis, charakteryzujący się mniejszymi możliwościami produkcyjnymi w zakresie dużych obrabiarek;
- na rynkach lokalnych inni producenci, w tym rosyjscy i chińscy.

Podstawowe elementy przewagi konkurencyjnej Emitenta to szeroki asortyment, własne, bardzo rozwinięte zaplecze konstrukcyjne (zdolność szybkiej reakcji na potrzeby odbiorcy i spełniania specyficznych wymagań) i własna odlewnia (oparcie produkcji o odlewy, a nie konstrukcje spawane).

### **6.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE NADZWYCZAJNYCH CZYNNIKÓW, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ PODSTAWOWĄ EMITENTA LUB JEGO GŁÓWNE RYNKI, NA KTÓRYCH PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ**

Zarząd Emitenta nie identyfikuje nadzwyczajnych czynników wpływających na działalność podstawową Spółki lub główne rynki, na których prowadzi działalność.

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

Emitent nie jest uzależniony od patentów, licencji, umów przemysłowych, umów handlowych, umów finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych.

W ocenie Emitenta w jego działalności nie występuje uzależnienie Emitenta od konkretnych umów zawartych w normalnym toku działalności, co nie wyklucza istnienia umów, które Emitent uznaje za istotne (znaczące) z punktu widzenia jego działalności i rentowności. Umowy te wymienione zostały w pkt 6.4.1 poniżej.

W ocenie Zarządu Emitenta nie istnieje uzależnienie Grupy Kapitałowej od jakiegokolwiek dostawcy.

Znaczenie oraz udział w przychodach podstawowych klientów Grupy Kapitałowej zostało omówione w pkt. 6.1.3 Dokumentu Rejestracyjnego.

#### **6.4.1. ISTOTNE UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST EMITENT**

Jako kryterium uznania umów za istotne przyjęto 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Umowami istotnymi dla działalności grupy kapitałowej w okresie ostatnich dwóch lat były:

- 1) Umowa nr 12-33/03284 z dnia 20.03.2006 r. zawarta z firmą Polysius AG w Beckum, Niemcy na wykonanie tokarki karuzelowej sterowanej numerycznie typ KCH 450/550N nr fabr. 140-001. Wartość umowy 1.780.000 EUR (6.887.710 zł). Termin realizacji 02.04.2007r. Umowa wykonana.

- 2) Umowa nr 4500612704 z dnia 30.08.2006 r. zawarta z firmą WHEELS BLOEMFONTEIN TRANSWERK w Bloemfontein - Bloemfontein, RPA na wykonanie trzech tokarek kołowych sterowanych numerycznie typu UDA 125N nr fabr. 43-013-015. Wartość zamówienia 2.493.160 EUR (9.465.032,62 zł. tabela z dn. 23.05.2007r.). Termin realizacji 31.08.2007 r. W realizacji. Aktualnie 2 sztuki tokarek są w tracie prób, a trzecia w trakcie końcowego montażu. Odbiór wstępny w Rafamet S.A. przez klienta odbędzie się po dostarczeniu zestawów kołowych do prób przez klienta w III dekadzie września. Realizacja umowy przebiega zgodnie z harmonogramem. Postanowienia odnośnie kar umownych nie zostały sformułowane.
- 3) Umowa nr 2006-14-256 z dnia 03.08.2006 r. zawarta z firmą TURKIYE DEMIRYOLU MAKINALARI SANAYI S.A. w Sivas, Turcja na wykonanie tokarki kołowej sterowanej numerycznie typu UDA 125N nr fabr. 43-012. Wartość zamówienia 813.706 EUR (3.087.037,82 zł.). Termin wykonania 15.12.2006r. Umowa wykonana.
- 4) Umowa nr PL-271577318/06-063 z dnia 20.04.2006 r. zawarta z firmą ZELJEZNICA CRNE GORE a.d. Podgorica i Radą Ministrów Serbii i Czarnogóry na dostawę tokarki podtorowej sterowanej numerycznie typu UGE 150N nr fabr. 16-014. Wartość zamówienia 928.650 EUR (3.525.526,86 zł. tabela z dn. 23.05.2007 r.). Termin wykonania 21.07.2007 r. Istotnym warunkiem umowy jest postanowienie dotyczące terminu dostawy zależnego od wpłaty zaliczki przez kontrahenta. Z uwagi na dwumiesięczne przesunięcie terminu wpłaty tej zaliczki, termin realizacji umowy przesunął się na wrzesień 2007r. Obecnie umowa jest w realizacji. Aktualnie tokarka przygotowana do odbioru wstępnego który odbędzie się w dniu 28.08.2007r. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,05% ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 5% ceny towaru.
- 5) Umowa z dnia 01.03.2006 r. zmieniona aneksem do umowy z dnia 07.12.2006 r. zawarta z firmą CREUSOT FORGE S.A. w Montchanin, Francja na dostawę trzech tokarek karuzelowych sterowanych numerycznie typu KDC 700/800N nr fabr. 130-001-003. Wartość zamówienia 7.710.000 EUR (29.270.244 zł. tabela z dn. 23.05.2007 r.). Termin wykonania 14.01.2008 r. W realizacji. Jedna sztuka tokarki została wysłana do klienta w dniu 21.05.2007r. i przekazana do eksploatacji na podstawie protokołu odbioru w dniu 12.07.2007r. Druga tokarka aktualnie w próbach, planowana wysyłka II połowa września 2007r. Tokarka w trakcie montażu w RAFAMET S.A. Realizacja umowy zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,5% ceny maszyny za każdy tydzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 6% kwoty kontraktu.
- 6) Umowa nr CELSA/2007 z dnia 01.03.2007 r. zawarta z firmą CELSA „HUTA OSTROWIEC” Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim na dostawę frezarki specjalnej sterowanej numerycznie typ FS 500 CNC nr fabr. 02.002 Wartość zamówienia 4.310.000 zł. Termin wykonania 30.11.2007 r. Frezarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,1% ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 10% ceny towaru.
- 7) Umowa nr 13/NM1200/2007 z dnia 24.05.2007 r. zawarta z firmą Zakład Maszyn Elektrycznych „EMIT” S.A. w Żychlinie na dostawę tokarki karuzelowej sterowanej numerycznie typ KCI 320/350N nr fabr. 51-002. Wartość zamówienia 4.550.000 zł. Termin wykonania 31.03.2008 r. Tokarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,1% ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 10% ceny towaru.
- 8) Umowa z dnia 10.07.2007 r. zawarta z firmą CELSA „HUTA OSTROWIEC” Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim na dostawę tokarki typu TV 240/14000 Wartość zamówienia 8.000.000 zł. Termin wykonania wynosi 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy. Tokarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,1% ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 10% ceny towaru.
- 9) Umowa nr CF 2007-003 z dnia 24.07.2007 r. zawarta z CREUSOT FORGE S.A. z siedzibą w Le Creusot, Francja, na dostawę dwóch tokarek karuzelowych. Wartość zamówienia 5.200.000 EUR. Termin wykonania pierwszej tokarki wynosi 15 miesięcy od dnia zawarcia kontraktu, a termin wykonania drugiej – 19 miesięcy od dnia zawarcia kontraktu. Tokarki w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,5% ceny maszyny za każdy tydzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 6% ceny towaru.



10) Umowa zawarta z firmą CELSA „HUTA OSTROWIEC” Sp. z o.o. w Ostrowcu Świętokrzyskim, jako Zamawiającym na dostawę płytowej wiertarko-frezarki ACC200/530 CNC SIN 840D wraz ze stołem obrotowym TLF 300 wraz z transportem, montażem, szkoleniem, uruchomieniem i przeprowadzeniem prób jakościowych. Umowa została podpisana przez Emitenta w dniu 3 września 2007r. Wartość zamówienia netto 4.000.000 zł. Termin wykonania (uruchomienia w siedzibie Zamawiającego i przekazania do eksploatacji) ustalono na dzień 31.12.2007r. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,1% ceny wartości przedmiotu umowy netto za każdy zakończony dzień opóźnienia, ale nie więcej niż 10% wartości przedmiotu umowy; kara umowna za opóźnienie w usuwaniu wad lub usterek w wysokości 0,1% wartości przedmiotu umowy za każdy dzień zwłoki w naprawie, ale nie więcej niż 10% wartości przedmiotu umowy; każda ze stron będzie zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości przedmiotu umowy w związku z odstąpieniem od umowy z powodu okoliczności za które druga strona nie ponosi odpowiedzialności, przy czym o ile odstąpi Zamawiający to będzie dodatkowo zobowiązany do zapłaty na rzecz Emitenta poniesionych przez niego do dnia odstąpienia kosztów.

Ponadto Emitent zawarł niżej wymienione umowy, których wartość jednostkowa nie przekracza kwoty 2.900.000,00 PLN, jednak są one znaczące dla działalności Emitenta. W ocenie Zarządu Emitenta umowy te mają znaczący wpływ na prawidłowe i efektywne działanie Spółki.

- 1) Umowa nr REM\_06/00110/07 z dnia 02.02.2007 r. zawarta z firmą Zakład Produkcyjno-Remontowy REMET Sp. z o.o. w Stalowej Woli na dostawę tokarki karuzelowej sterowanej numerycznie typ KCM 150N nr fabr. 005-003. Wartość zamówienia 2.250.000,- zł. Termin wykonania 31.12.2007 r. Tokarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,05% ceny netto maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 5% ceny towaru.
- 2) Umowa nr XH/2008.05/2006 z dnia 02.02.2006 r. zmieniona aneksem z dnia 19.05.2006 r. zawarta z firmą Warszawskie Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych 7 S.A. w Warszawie na dostawę lekkiej tokarki podtorowej sterowanej numerycznie typu UGL 80N nr fabr. 52-002. Wartość zamówienia 2.179.015 zł. Termin wykonania 30.11.2007 r. Tokarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,1% ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia.
- 3) Umowa nr SG 362 z dnia 06.09.2006 r. zawarta z firmą FERIFOS w Fos sur Mer, Francja, na dostawę tokarki kołowej dwusuportowej typ UBF 112N nr fabr. 110-010. Wartość zamówienia 475.000 EUR (1.815.972,50 zł.). Termin wykonania 18.04.2007 r. Umowa wykonana.
- 4) Umowa trójstronna nr 2/ZNTK/RAFAMET/ENUT z dnia 12.04.2007 r. zawarta z firmami ZNTK Oleśnica S.A. i Energetycznym Towarzystwem Finansowo-Leasingowym „ENERGO - UTECH” na wykonanie tokarki kołowej UFB 125N nr fabr. 120.001.001. Wartość zamówienia 1.230.000 zł. Termin wykonania 24.12.2007 r. Tokarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 0,05% ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 5% ceny towaru.
- 5) Umowa nr 53M082/DCA zawarta z firmą ONCF DIRECTION CENTRALE ACTMTES RABAT-AGDAL w Maroko na dostawę tokarki UBF 112N nr fabr. 110-012. Wartość zamówienia 623.084,00 EUR (2.364.476,10 zł kurs z dn. 23.05.2007 r.). Termin wykonania 30.11.2007 r. Tokarka w trakcie realizacji zgodnie z harmonogramem. W kontrakcie występuje kara umowna w wysokości 5 promili ceny maszyny za każdy dzień opóźnienia, maksymalny pułap kar 10% kwoty kontraktu.

#### **6.4.2. ISTOTNE UMOWY ZAWIERANE W NORMALNYM TOKU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, KTÓRYCH STRONĄ JEST SPÓŁKA ZALEŻNA**

Spółka zależna od Emitenta – Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. – jest stroną następujących umów istotnych dla grupy kapitałowej Emitenta (których wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta):

- 1) Umowa z dnia 30.05.2006 r. zawarta z Famot Pleszew S.A. w Pleszewie w formie aneksu nr 1 do umowy ramowej nr PZO-5/2005 z dnia 02.05.2005 r. Wartość umowy 3.887.700,00,- zł. Termin realizacji od 01.06.2006 r. do bezterminowo. Kary umowne 1% za każdy tydzień opóźnienia od wartości nie dostarczonych odlewów. Umowa nie zawiera postanowienia uprawniającego do dochodzenia odszkodowania przenoszącego wysokość kary umownej. Kar nie zastosowano – umowa jest realizowana na bieżąco. Umowa obowiązuje do chwili wypowiedzenia jej przez którąkolwiek ze stron. Umowa ramowa z Famot Pleszew SA nr PZO 5/2005 – dotyczy dostaw odlewów żeliwnych. Umowa z dnia 30.05.2006 r. dotyczy zmian cen dostarczanych odlewów żeliwnych.
- 2) Umowa ramowa z dnia 01.02.1996 r. o współpracy zawarta pomiędzy Emitentem a Zespołem Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. wraz z Aneksem nr 1 z dnia 12.02.1998 r. (obsługa eksportu) i Aneksem nr 2 (nośniki energii) z dnia 15.12.1997 r., Aneksem nr 1 z dnia 29.08.2001 r. (odlewy i modele), Aneksem nr 1 z 01.07.1996 r. (nośniki), Aneksem nr 3 z 24.08.1999 r. (nośniki), Aneksem nr 3 z 27.12.2000 r. (nośniki), Aneksem nr 5 z 19.09.2001 r. (nośniki), Aneksem nr 1/02 z 10.03.2002 r. (bocznica kolejowa), Aneksem nr 6 z 15.04.2003 r. (nośniki), Aneksem nr 7 z 26.10.2006 r. (nośniki), Aneksem nr 7 z dnia 26.10.2006 r. (nośniki, utrzymanie ruchu i urządzeń wspólnych). Jest to umowa o współpracy i dotyczy ramowych zasad współpracy gospodarczej, zależności i wzajemnych zobowiązań stron, która reguluje :
  - przejęcia majątku
  - współpracę w zakresie wykonania odlewów i modeli
  - świadczenie usług Emitenta na rzecz Zespołu Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.
  - współpracę w zakresie wykorzystania nośników energii, utrzymania ruchu oaz urządzeń wspólnych
  - współpracę przy nadzorowaniu mienia i ochronie przeciwpożarowej
  - współpracę przy obsłudze torowisk kolejowych
  - współpracę w zakresie ochrony środowiska
  - uregulowania spraw pracowniczych i socjalnychTermin realizacji od 01.02.1996 r. do bezterminowo. Kary umowne - brak uregulowań. Umowa jest realizowana na bieżąco i rozliczana co miesiąc. Umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Umowa funkcjonuje do momentu w którym nastąpi jej wypowiedzenie. Do dnia dzisiejszego nie nastąpiło wypowiedzenie umowy ramowej wraz z obowiązującymi aneksami. Na dzień 27.08.2007r. zrealizowano przychody ze sprzedaży na poziomie 9 370 059,98 zł.
- 3) Umowa z dnia 02.07.2007 r. zawarta z „FERRO-MASZ” T.FULKO I WSPÓLNICY Sp.J. z siedzibą w Łodzi na wykonanie i uruchomienie instalacji odpylania spalin z procesu topienia w żeliwiakach wraz z dostawą urządzeń, wykonaniem robót wynikających z budowy, rozruchu i instalacji odpylania żeliwiaków i pomocy w uzyskaniu niezbędnych pozwoleń. Wartość umowy 3.040.000, 00 zł. Termin realizacji 30.04.2008 r.  
Kary umowne :
  - w zakresie przekroczenia terminu wykonania przedmiotu umowy 0,1% sumy wartości brutto umowy za każdy tydzień zwłoki, nie więcej jak 5 % wartości umowy
  - 10 % wynagrodzenia umownego brutto za odstąpienie od umowy
  - za zwłokę w przystąpieniu do naprawy gwarancyjnej powyżej 24 godzin -0,1% sumy wartości netto umowy
  - za zwłokę w usunięciu usterki 0,1% sumy wartości netto umowy za każdy dzień zwłoki
  - w przypadku, gdy kary nie pokrywają wielkości szkód Zleceniodawca może dochodzić odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych.

Umowa w toku realizacji. Zaawansowanie na dzień dzisiejszy wynosi 480 000,00 zł.

Ponadto spółka zależna zawarła umowy, których wartość jednostkowa nie przekracza kwoty 2.900.000,00 PLN, jednak są to umowy znaczące dla działalności spółki zależnej:

Umowa sprzedaży 2 frezarek bramowych i tokarki karuzelowej zawarta dnia 31.08.2001 r. pomiędzy Emitentem a Zespołem Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. Łączna wartość umowy 1.850.000,00,- zł. Kary umowne - brak uregulowań. W realizacji.

Przedmiotem umowy są :

- frezarka bramowa rocznik 1979 o wartości 900 000,00 zł
- frezarka bramowa rocznik 1976 w wartości 900 000,00 zł
- tokarka karuzelowa rocznik 1984 o wartości 50 000,00 zł

Zobowiązanie pozostające do spłaty – 661 801,67 zł

#### 1) Poręczenia obowiązujące:

Poręczenie udzielone przez Emitenta do kredytu zaciągniętego przez Zespół Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. w Banku BPH S.A. o/Gliwice -Aneks nr 4 z dnia 27.11.2006 r. w zakresie linii wielocelowej w wysokości 2 120 000, 00 w tym kredyt obrotowy w kwocie 2 000 000,00 zł i limit transakcyjny do wysokości 120 000 zł pod transakcje rynku finansowego zabezpieczające ryzyko kursowe.

Kwota poręczenia 2 120 000,00 tys. wraz z odsetkami.

Poręczenie zawarte umową poręczenia z dnia 08.12.2006 r.

Poręczenie zabezpieczone na rzecz Emitenta umową z dnia 08.12.2006 r. przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości na kwotę 2 439 394,66 zł , wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej

#### 2) Poręczenia zawarte wcześniej :

- a) Umowa poręczenia zawarta w dniu 28 kwietnia 2005 r.
- b) Umowa poręczenia zawarta w dniu 26.04.2006 r.
- c) Aneks z dnia 26.10.2006 r. do umowy poręczenia z dnia 26.04.2006 r. – w związku z odnowieniem polisy ubezpieczeniowej

Poręczenie zabezpieczone Aneksem z 26.10.2006 r. do umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości na kwotę 2.542.385,98,- zł. wraz z umową o przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej z dnia 26.04.2006 r. i deklaracją wekslową.

Poręczenia Emitenta zostały udzielone w związku z umowami kredytowymi Zespołu Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. zawartymi z Bankiem BPH SA – kredyt w rachunku bieżącym, odnawialny- jako jedna z form zabezpieczeń tegoż kredytu.

Umowy poręczenia wygasają z chwilą wygaśnięcia umowy kredytowej lub polisy ubezpieczeniowej (cesja praw z polisy na rzecz Emitenta w związku z przewłaszczeniem środków trwałych na zabezpieczenia udzielonego poręczenia) i były zawierane ponownie, bądź z chwilą odnowienia umowy kredytowej w formie aneksu, bądź z chwilą odnowienia umowy ubezpieczeniowej.

Poręczenie funkcjonuje nadal cały czas w stosunku do tego samego kredytu otrzymanego w Banku BPH SA o/Gliwice (Umowa kredytowa w formie Aneksu nr 4 z dnia 27.11.2006 r. w zakresie linii wielocelowej w wysokości 2 120 000, 00 w tym kredyt obrotowy w kwocie 2 000 000,00 zł i limit transakcyjny do wysokości 120 000 zł pod transakcje rynku finansowego zabezpieczające ryzyko kursowe).

Umowy kredytowe:

- a) BPH S.A. o/Gliwice nr 33/2006 w zakresie kredytu inwestycyjnego w wysokości 2 635 000, 00.
- b) BPH S.A. o/Gliwice Aneks nr 4 z dnia 27.11.2006 r. w zakresie linii wielocelowej w wysokości 2 120 000, 00 w tym kredyt obrotowy w kwocie 2 000 000,00 zł i limit transakcyjny do wysokości 120 000 zł pod transakcje rynku finansowego zabezpieczenie ryzyka kursowego. Umowa bazowa nr 36/2004 z dnia 30.04.2004 r.
- c) Umowa kupna wierzytelności w ramach limitu forfaitingowego nr 8/KR/2007, wcześniejsza umowa nr 73/KR/2005 z dnia 18.11.2005 r.

Umowy realizowane na bieżąco, a warunki nie będą negocjowane do dnia ich zakończenia. Na dzień 27 sierpnia 2007r.zaangażowanie w wysokości :

- umowa nr 33/2006 – 1 971 138,30 zł (do wykorzystania 663 861,70 zł)
- umowa nr 36/2004 – 1 975 415,40 zł (do wykorzystania 24 584,60 zł)

Na dzień 27 sierpnia 2007r. kredyty niewymagalne.

Umowa nr 8/KR/2007 – zaangażowanie forfaitingowe na dzień 27 sierpnia 2007r. wynosi – 93 014,08 zł

Limit do wykorzystania – 426 985,92zł.

Umowa obowiązuje do dnia 30.11.2007

Inne spółki zależne od Emitenta nie zawarły w okresie ostatnich dwóch lat umów o istotnym znaczeniu dla Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

## **6.5. ZAŁOŻENIA WSZELKICH OŚWIADCZEŃ EMITENTA DOTYCZĄCYCH JEGO POZYCJI KONKURENCYJNEJ**

Emitent jest znanym w Polsce i w świecie producentem obrabiarek ciężkich. We wszystkich elementach swojej działalności wykorzystuje wieloletnie doświadczenie, uzyskane na konkurencyjnym rynku międzynarodowym. Jest marką rozpoznawalną i uczestniczy w większości ważnych projektów w swojej branży na świecie w charakterze pożądanego dostawcy. Dysponuje nowoczesną technologią i sprawnymi kanałami dystrybucji, obejmującymi rozwiniętą sieć sprzedawców na całym świecie. Uczestnicząc w procesach zachodzących na rynku jest często ich aktywnym uczestnikiem i na tej podstawie zakłada, że posiada wystarczającą wiedzę do określenia własnej pozycji konkurencyjnej na rynku.

Emitent nie przeprowadzał badań mających na celu określenie pozycji Emitenta na rynku, ani nie są mu znane wyniki takich badań. Powyższe szacunki opierają się na znajomości branży i doświadczeniu Zarządu Emitenta.

## **7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA**

### **7.1. OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA ORAZ MIEJSCA EMITENTA W TEJ GRUPIE**

Grupę Kapitałową Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” SA tworzą następujące spółki:

- Zespół Odlewni „RAFAMET” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kuźni Raciborskiej,
- „RAFAMET – TRADING” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kuźni Raciborskiej,
- MET.COM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kuźni Raciborskiej.

Emitent jest jednocześnie spółką pośrednio zależną od Skarbu Państwa, który w kapitale zakładowym Emitenta posiada 68.165 akcji stanowiących 4,74% tego kapitału, jak również jest jedynym akcjonariuszem Agencji Rozwoju Przemysłu SA oraz Banku Gospodarstwa Krajowego SA, które łącznie posiadają 740.960 akcji Emitenta stanowiących 51,47% kapitału zakładowego.

### **7.2. WYKAZ ISTOTNYCH PODMIOTÓW ZALEŻNYCH OD EMITENTA**

Istotnym podmiotem zależnym od Emitenta jest jednostka zależna objęta konsolidacją metodą pełną: Zespół Odlewni „Rafamet” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kuźni Raciborskiej, 47-420, ul. Staszica 1.

Emitent posiada 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Kapitał zakładowy spółki Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. wynosi 6.355.000 zł.

Spółka zależna została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000159084.

Działalność Zespołu Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. skoncentrowana jest przede wszystkim na:

- Produkcji odlewów żeliwnych i ze stopów aluminiowych,
- Produkcji modeli odlewniczych oraz konstrukcji drewnianych,
- Usługach w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych,
- Usługach w zakresie obróbki wiórowej.

Rezerwy: Suma rezerw w pasywach bilansu Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. na koniec 2006 r. wyniosła 1.289.879,65 zł.

Zyski i straty wynikające z normalnej działalności gospodarczej, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy: Strata netto Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. za 2006 rok wyniosła 683.844,61 zł.

Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów: 0

Kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym: 0

Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.:

Na dzień 31.12.2006r. Emitent posiada następujące należności i zobowiązania wobec w/w jednostki zależnej:

- Należności długoterminowe: 574.162,42 zł,
- Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług: 497.848,21 zł,
- Pozostałe należności krótkoterminowe: 200.000,00 zł,
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe: 3.377,92 zł.

W skład Rady Nadzorczej Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. wchodzi n/w pracownicy Emitenta:

- Ireneusz Cela – Przewodniczący (Prezes Zarządu Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.),
- Ireneusz Piotr Borkowski – Zastępca Przewodniczącego (Wiceprezes Zarządu Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.),
- Janusz Niedźwiedz – Członek (zatrudniony na stanowisku Kierownika Wydziału Obróbki Mechanicznej Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.).

Ponadto Emitent posiada większościowe udziały w kapitale zakładowym następujących spółek, które nie mają jednak wpływu na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat:

1. „RAFAMET – TRADING” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kuźni Raciborskiej, 47-420, ul. Staszica 1.

Emitent posiada 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Kapitał zakładowy spółki „RAFAMET - TRADING” Sp. z o.o. wynosi 353.000 zł.

Spółka zależna została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000165886.

Działalność „RAFAMET - TRADING” Sp. z o.o. skoncentrowana jest przede wszystkim na:

- sprzedaży hurtowej obrabiarek,
- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek,
- pozostałej sprzedaży hurtowej wyspecjalizowanej,
- działalności związanej z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi,
- działalności w zakresie projektowania technologicznego,
- działalności w zakresie sprzedaży hurtowej i detalicznej komputerów.

Rezerwy: Suma rezerw w pasywach bilansu na koniec 2006 r. wyniosła 0 zł.

Zyski i straty wynikające z normalnej działalności gospodarczej, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy: Strata netto „RAFAMET-TRADING” Sp. z o.o. za 2006 rok wyniosła 107.532,38 zł.

Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów: 0

Kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym: 0

Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec „RAFAMET-TRADING” sp. z o.o.:

Na dzień 31.12.2006r. Emitent posiada następujące należności i zobowiązania wobec w/w jednostki zależnej:

- Należności długoterminowe: 0

- Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług: 0
- Pozostałe należności krótkoterminowe: 0
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe: 0

W skład Zarządu „RAFAMET-TRADING” Sp. z o.o. wchodzi pracownik Emitenta:

- Ryszard Grygiel - zatrudniony na stanowisku Kierownika Sprzedaży Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A..

2. MET.COM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kuźni Raciborskiej, 47-420, ul. Staszica 1.

Emitent posiada 100 % kapitału zakładowego i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników tej spółki.

Kapitał zakładowy spółki MET.COM Sp. z o.o. wynosi 100.000 zł.

Spółka zależna została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Gliwicach, Wydział X Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000240421.

Działalność MET.COM Sp. z o.o. skoncentrowana jest przede wszystkim na:

- sprzedaży hurtowej obrabiarek,
- działalności usługowej w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek,
- pozostałej sprzedaży hurtowej wyspecjalizowanej,
- działalności związanej z tłumaczeniami i usługami sekretarskimi,
- działalności w zakresie projektowania technologicznego,
- działalności w zakresie sprzedaży hurtowej i detalicznej komputerów.

Rezerwy: Suma rezerw w pasywach bilansu na koniec 2006 r. wyniosła 0

Zyski i straty wynikające z normalnej działalności gospodarczej, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy: Strata netto „MET.COM” Sp. z o.o. za 2006 rok wyniosła 20.058,62 zł.

Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów: 0

Kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym: 0

Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec MET.COM sp. z o.o.:

Na dzień 31.12.2006r. Emitent posiada następujące należności i zobowiązania wobec w/w jednostki zależnej:

- Należności długoterminowe: 0
- Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług: 0
- Pozostałe należności krótkoterminowe: 0
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe: 0

W skład Zarządu MET.COM Sp. z o.o. wchodzi pracownik Emitenta:

- Ryszard Grygiel - zatrudniony na stanowisku Kierownika Sprzedaży Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitenta z żadną ze spółek zależnych nie łączyły umowy przewidujące zarządzenia spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną na podstawie art. 7 ksh.

## 8. ŚRODKI TRWAŁE

Tabela. Aktywa trwałe Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>57 146</b>	<b>57 506</b>	<b>54 700</b>	<b>51 084</b>	<b>51 960</b>	<b>49 431</b>	<b>46 620</b>
<b>I wartości niematerialne i prawne</b>	<b>4 856</b>	<b>5 031</b>	<b>5 308</b>	<b>2 110</b>	<b>2 222</b>	<b>2 334</b>	<b>386</b>

<b>II rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>34 883</b>	<b>34 290</b>	<b>32 508</b>	<b>32 290</b>	<b>32 619</b>	<b>33 161</b>	<b>32 200</b>
1 środki trwałe	34 403	31 013	31 672	28 713	29 225	29 699	21 478
- grunty	674	676	679	684	686	688	698
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	5 991	6 052	6 112	5 325	5 293	5 365	5 662
- urządzenia techniczne i maszyny	27 103	23 635	24 189	21 947	22 432	22 802	14 445
- środki transportu	338	345	387	472	513	562	418
- inne środki trwałe	297	304	305	285	301	282	255
2 środki trwałe w budowie	480	3 276	397	3 577	3 394	3 427	10 722
3 zaliczki na śr. trwałe w budowie	0	0	439	0	0	35	0
<b>III należności długoterminowe</b>	<b>474</b>	<b>579</b>	<b>579</b>	<b>791</b>	<b>791</b>	<b>791</b>	<b>1 011</b>
<b>IV inwestycje długoterminowe</b>	<b>8 111</b>	<b>8 111</b>	<b>8 111</b>	<b>8 161</b>	<b>8 136</b>	<b>8 136</b>	<b>8 111</b>
<b>V długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8 822</b>	<b>9 494</b>	<b>8 194</b>	<b>7 732</b>	<b>8 192</b>	<b>5 009</b>	<b>4 912</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>64 820</b>	<b>64 291</b>	<b>61 165</b>	<b>54 477</b>	<b>57 622</b>	<b>55 257</b>	<b>52 486</b>
<b>I wartości niematerialne i prawne</b>	<b>5 542</b>	<b>5 745</b>	<b>6 015</b>	<b>2 125</b>	<b>2 244</b>	<b>2 339</b>	<b>397</b>
<b>II rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>48 555</b>	<b>47 146</b>	<b>45 052</b>	<b>42 708</b>	<b>45 168</b>	<b>45 976</b>	<b>45 208</b>
1 środki trwałe	45 946	42 715	43 522	38 217	40 966	41 605	33 594
- grunty	963	966	969	963	1 015	1 019	1 031
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	10 339	10 423	10 507	9 272	9 453	9 500	9 649
- urządzenia techniczne i maszyny	33 705	30 366	31 052	26 897	29 354	29 896	21 822
- środki transportu	429	446	495	593	644	700	586
- inne środki trwałe	510	514	499	492	500	490	506
2 środki trwałe w budowie	2 609	4 430	1 091	4 491	4 202	4 336	11 614
3 zaliczki na śr. trwałe w budowie	0	0	439	0	0	35	0
<b>III należności długoterminowe</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>25</b>	<b>110</b>
<b>IV inwestycje długoterminowe</b>	<b>1 756</b>	<b>1 756</b>	<b>1 756</b>	<b>1 806</b>	<b>1 781</b>	<b>1 781</b>	<b>1 756</b>
<b>V długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>8 967</b>	<b>9 639</b>	<b>8 337</b>	<b>7 813</b>	<b>8 401</b>	<b>5 136</b>	<b>5 015</b>

Źródło: Emitent

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec roku 2006 stanowiły 57%, a na koniec II kwartału 2007 roku spadły do 55% sumy bilansowej.

Aktywa trwałe Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie rosły. W roku 2005 aktywa trwałe Grupy wzrosły o 5%, a w roku 2006 o 11%. Do końca II kwartału 2007 roku, w stosunku do końca 2006 roku wzrost wyniósł kolejne 6%.

Na zwiększenie się wartości aktywów trwałych miała wpływ przede wszystkim pozycja urządzenia techniczne i maszyny, których wartość dla Grupy Kapitałowej na koniec II kwartału 2007 roku w stosunku do końca roku 2004 wzrosła o 11,9 mln zł. Zwiększenie wartości urządzeń technicznych i maszyn spowodowane było zarówno nakładami na modernizację parku maszynowego, jak i zakupem nowych maszyn.

Największą dynamiką wzrostową wykazywały się wartości niematerialne i prawne. W ramach całej Grupy Kapitałowej wzrosły odpowiednio w latach 2006 i 2005 o 257% oraz 589%. Na koniec II kwartału 2007 roku, w stosunku do końca roku 2004 odnotowano wzrost wartości niematerialnych i prawnych o 5,1 mln zł z tytułu aktywowania kosztów dokumentacji techniczno-konstrukcyjnej, dotyczącej produkcji obrabiarek prototypowych oraz kosztów prac rozwojowych.

W budowaniu wartości aktywów trwałych miały także znaczący wpływ zwiększenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## **8.1. ZNACZĄCE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE (ISTNIEJĄCE I PLANOWANE) W TYM DZIERŻAWIONE NIERUCHOMOŚCI ORAZ OBCIĄŻENIA NA NICH USTANOWIONE**

Na łączną wartość rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec czerwca 2007 roku (z uwzględnieniem księgowania konsolidacyjnych) składały się:

1. środki trwałe w budowie o wartości 2 609 tys. zł;
2. środki trwałe o wartości 45 946 tys. zł; w tym:
  - grunty (prawa użytkowania wieczystego gruntów) o wartości 963 tys. zł;
  - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej o wartości 10 339 tys. zł;
  - urządzenia techniczne i maszyny o wartości 33 705 tys. zł;
  - środki transportu o wartości 429 tys. zł;
  - inne środki trwałe o wartości 510 tys. zł.

Emitent planuje przeznaczyć środki pozyskane z Emisji Akcji m.in. na zakup i inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe, co zostało wskazane w Dokumencie ofertowym, pkt. 4.

Planowane jest nabycie (budowa, modernizacja) następujących urządzeń:

- budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY – przewidywana kwota nakładów około 8 000 tys. zł;
- zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego – przewidywany nakład około 6 000 tys. zł;
- modernizacja posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75 – przewidywany nakład około 1 500 tys. zł;
- zakup na potrzeby spółki zależnej pieca indukcyjno-topiącego o pojemności tygla 6 ton – przewidywane nakłady to około 6 000 tys. zł.

Emitent oraz spółki wchodzące w skład jego Grupy Kapitałowej na dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego prowadzą zadania inwestycyjne w ramach rzeczowego majątku trwałego, co zostało wskazane w Rozdziale V, pkt 5.2.2. Dokumentu Rejestracyjnego.

Emitent w okresie do końca 2007 roku zakłada (lub już zrealizował) zakupy inwestycyjne o łącznej wartości około 4 500 tys. zł, w tym:

- zakup oraz montaż używanej frezarki bramowej Forest Line (inwestycja do daty Dokumentu Rejestracyjnego zrealizowana) – 4 000 tys. zł;
- zakup oraz instalacja oprogramowania inżynierskiego Solid Edge – 197 tys. zł (inwestycja realizowana);
- wdrożenie wewnętrznego systemu kontroli (inwestycja zrealizowana) – 36 tys. zł.

Wyżej wymienione inwestycje nie obejmują inwestycji planowanych do przeprowadzenia, które będą finansowane ze środków pochodzących z Emisji Akcji.

Spółka zależna (Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.) w okresie do końca 2007 roku zamierza przeprowadzić inwestycje w budynki i budowle oraz inne środki trwałe o łącznej wartości około 315 tys. zł, w tym:

- kapitalny remont dachu nawy C „starej odlewni” – obiektu wykorzystywanego jako magazyn modeli – 100 tys. zł;
- zakup oprogramowania wspomagającego proces projektowania odlewów – 100 tys. zł.



Wyżej wymienione inwestycje, przewidziane do realizacji w spółce zależnej, nie obejmują inwestycji planowanych do przeprowadzenia, które będą finansowane ze środków pochodzących z Emisji Akcji.

Inwestycje planowane do przeprowadzenia przez Emitenta i Grupę Kapitałową (w tym spółkę zależną), które będą finansowane ze środków pochodzących z Emisji Akcji, zostały omówione w rozdziale V, pkt. 5.2.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

Potencjał produkcyjny Emitenta skoncentrowany jest w dwu podstawowych wydziałach: obróbki i montażu. Potencjał produkcyjny określa poziom zatrudnienia na tych odcinkach (a na wydziale obróbki także z uwzględnieniem posiadanego parku maszynowego) oraz możliwość korzystania z usług zewnętrznych. Dotyczy to zarówno obróbki wiórowej, jak i prac ślusarsko-montażowych.

Będąca w dyspozycji w 2007 roku zdolność produkcyjna wydziału obróbki wynosi ok. 120 tys. normogodzin. Jest ona uzupełniona zewnętrznymi usługami kooperacyjnymi w ilości ok. 30 tys. normogodzin, głównie w zakresie obróbki małych elementów. Planowana pracochłonność w zakresie obróbki wiórowej, dla asortymentu planowanego, to wielkość ok. 139 tys. normogodzin. Nadwyżka zdolności produkcyjnej w całości przeznaczana jest na realizację usług (kooperację czynną).

Natomiast będąca do dyspozycji w 2007 roku zdolność produkcyjna wydziału montażu wynosi ok. 128 tys. normogodzin. Planowana pracochłonność w zakresie prac realizowanych przez ten wydział, dla asortymentu planowanego wynosi ok. 138 tys. normogodzin. Niedobór zdolności produkcyjnych w tym zakresie uzupełniany jest usługami zewnętrznymi.

Oznacza to, że będący w dyspozycji Emitenta potencjał produkcyjny jest w pełni wykorzystany.

### 8.1.1. NIERUCHOMOŚCI

TABELA: Nieruchomości

Nr księgi wieczystej	Powierzchnia w m/kw	Tytuł prawny	Przeznaczenie	Zabudowana
KW 45833	0ha 82a 61m2	Użytkowanie wieczyste	Droga, grunty orne, pastwisko	nie
KW 13034	1ha 37a 11m2	Działki gruntu w użytkowaniu wieczystym oraz prawo własności budynków i budowli	Tereny kolei, bocznic kolejowa, przystanek autobusowy	Bocznica kolejową oraz przystankiem autobusowym
KW 13821	0ha 17a 30m2	Użytkowanie wieczyste	koleje	nie
KW 27489	9ha 43a 26m2	Działki gruntu w użytkowaniu wieczystym oraz prawo własności budynków i budowli	Teren przemysłowy, droga, pastwisko	Budynek kompresorowni, podstacja elektryczna, warsztat utrzymania ruchu, kuźnia i dwa magazyny surowców, hala obróbki mechanicznej, magazyn główny, rozdzielnia łówna, kotłownia, hala montażowa i produkcyjna, hala montażowa z budynkiem socjalnym, hala montażowa 2, budynek socjalny, podstacja elektryczna D1,

				biurowiec, hala lakierni, hala malarni gruntowej, magazyn tlenu i acetylenu, magazyn materiałów łatwopalnych, 3 magazyny surowców, garaż wózków, budka wagowego, budynek podstacji A, budynek podstacji, hala obróbki lekcje, budynek socjalny, budynek agregatu prądowłórczego, magazyn,
KW 37404	0ha 24a 99m2	Działki gruntu w użytkowaniu wieczystym oraz prawo własności budynków i budowli	Teren przemysłowy	Budynek warsztatów szkolnych
KW 37408	0ha 65a 75m2	Użytkowanie wieczyste	Teren niezabudowany	nie
KW 37416	0ha 53a 28m2	Działki gruntu w użytkowaniu wieczystym oraz prawo własności budynków i budowli	Teren przemysłowy	Budynek ekspedycji, budynek centrali telefonicznej, pomieszczenie da wagowego, garaż samochodowy i myjnia samochodowa
KW 37417	0ha 34a 05m2	Działki gruntu w użytkowaniu wieczystym oraz prawo własności budynków i budowli	Teren zabudowany inny	Budynek socjalny
KW 37418	0ha 31a 40m2	Działki gruntu w użytkowaniu wieczystym oraz prawo własności budynków i budowli	Teren przemysłowy	Budynek portierni głównej
KW 45833	0ha 82a 61m2	Użytkowanie wieczyste	Droga, grunty orne, pastwisko, tereny różne	nie

Źródło: Emitent

Nieruchomości wpisane do ksiąg wieczystych KW 27489, KW 37404 i KW 37408 obciążone są hipoteką kaucyjną łączną do sumy najwyższej 4.500.000 zł na rzecz Agencji Rozwoju Przemysłu SA z siedzibą w Warszawie celem zabezpieczenia części wierzytelności mogącej powstać z tytułu udzielonego Emitentowi poręczenia na podstawie umowy z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Nieruchomość wpisana do księgi wieczystej KW 37404 obciążona jest także hipoteką kaucyjną w kwocie 374.000 zł na rzecz Banku BPH SA Oddział w Gliwicach z tytułu kredytu na bieżącą działalność gospodarczo-wytwórczą, oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 1M+2,5% marży w stosunku rocznym.

Nieruchomość wpisana do księgi wieczystej KW 37408 obciążona jest również hipoteką kaucyjną w kwocie 79.000 zł na rzecz Banku BPH SA Oddział w Gliwicach z tytułu kredytu na bieżącą działalność gospodarczo-wytwórczą, oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 1M+2% marży w stosunku rocznym.

Na wpisanych do księgi wieczystej KW 27489 działkach nr 947/5 i 947/6 ustanowiona została bezpłatna służebność gruntowa przejazdu na rzecz każdorazowych właścicieli i użytkowników działek nr 947/2 i 947/4.

### 8.1.2. INNE ZNACZĄCE AKTYWA TRWAŁE

W tabeli poniżej przedstawiono znaczące, inne niż nieruchomości, aktywa trwałe będące w posiadaniu Emitenta. Kryterium wyróżnienia danego składnika majątku trwałego była wartość netto wyższa niż 500 tys. zł.

TABELA: Znaczące, inne niż nieruchomości aktywa trwałe Emitenta

L.p.	Grupa	Liczba pozycji	Wartość netto (tys. zł)
1.	Kotły i maszyny energetyczne	10	122
2.	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania, w tym:	558	22 288
	- frezarka bramowa typ FBA 175	1	766
	- szlifierka do wielowypustów KSA 2000	1	616
	- tokarka karuzelowa typ KCH 500/830	1	1 453
	- szlifierka do głębokich otworów typ SX 208	1	624
	- centrum wiertarko-frezarskie SHW UFZ6	1	2 706
	- frezarka bramowa typ FB 200CNC	1	2 229
	- frezarka łożowa typ BFM 260 CNC	1	2 505
	- frezarka bramowa Forest Line	1	4 000
3.	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	4	28
4.	Urządzenia techniczne, w tym:	221	4 665
	- stanowisko do prób i badań	1	2 318
	- stanowisko próbne – do prób KCH i KCI	1	1 377
5.	Środki transportu, w tym:	28	338
	- samochody osobowe	3	209
6.	Narzędzia, przyrządy, ruchomości i wyposażenie	73	297
7.	Razem (pozycje od 1 do 6)	894	27 738

Źródło: Emitent

Wszystkie środki trwałe w aktywach Emitenta stanowią jego własność, za wyjątkiem:

- leasingowanej przez Emitenta frezarki BFM o wartości netto na koniec czerwca 2007 roku 2 505 tys. zł;
- leasingowanej przez Emitenta frezarki Forest Line o wartości netto na koniec czerwca 2007 roku 4 000 tys. zł
- leasingowanych przez Emitenta środków transportu o łącznej wartości netto na koniec czerwca 2007 roku wynoszącej 297 tys. zł;
- gruntów użytkowanych wieczystie o wartości na koniec czerwca 2007 roku 676 tys. zł.

Środki trwałe Spółki ewidencjonowane w ramach grup majątkowych 3-8 klasyfikacji GUS (czyli inne niż nieruchomości) wg stanu na koniec czerwca 2007 roku stanowią około 80% łącznej wartości środków trwałych (udział nieruchomości, tj. gruntów, budynków i budowli wynosi 20%).

Obciążenia ustanowione na innych niż nieruchomości znaczących aktywach Emitenta, zostały przedstawione w rozdziale 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

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

Spółka posiada niezbędne pozwolenia i decyzje w zakresie korzystania z dóbr środowiska naturalnego, zarówno na wytwarzanie odpadów, emisję do powietrza, jak i pozwolenia wodnoprawne dotyczące poboru wód podziemnych i odprowadzania ścieków:

#### **1. Pobór wody podziemnej**

Prawo do szczególnego korzystania z wód Emitent uzyskał decyzją Starosty Raciborskiego z dnia 19.08.2003r. Nr 92/03/SE, na czas określony do dnia 18 sierpnia 2013r. Decyzja udziela pozwolenia na pobór wody podziemnej na potrzeby socjalno – bytowe i technologiczne zakładu przy ustalonej wielkości eksploatacyjnej dla poszczególnych studni wchodzących w skład ujęcia.

#### **2. Odprowadzanie ścieków**

Wprowadzanie do wód powierzchniowych oczyszczonych ścieków socjalno-bytowych, przemysłowych i deszczowych za pośrednictwem ogólnospławnej kanalizacji i oczyszczalni z wylotem do rzeki odbywa się w sposób prawnie uregulowany na podstawie pozwolenia wodnoprawnego udzielonego decyzją Starosty Raciborskiego Nr 39/04/SE z dnia 08 kwietnia 2004r. wydanej na czas oznaczony do 7 kwietnia 2008r.

#### **3. Emisja do powietrza**

Dopuszczalne wielkości emitowanych zanieczyszczeń z emitorów Emitenta zostały określone decyzją Nr 199/06/SE z dnia 19 grudnia 2006r. na czas oznaczony do 31 grudnia 2015r. Pozwolenie określa parametry instalacji oraz rodzaj i ilość substancji zanieczyszczonych wprowadzanych przez Emitenta do powietrza.

#### **4. Odpady poprodukcyjne**

W ramach prowadzonej działalności produkcyjnej postępowanie z wytwarzanymi przez Emitenta odpadami jest zgodne z obowiązującymi przepisami ustawy o odpadach i decyzją Starosty Raciborskiego udzielającą pozwolenia na wytwarzanie odpadów dla Emitenta Nr 177/03/SE, Nr 80/04/SE, Nr 31/06/SE na czas oznaczony do dnia 21 października 2013r. Ponadto Emitent czyni starania o prowadzenie we własnym zakresie odzysku niektórych odpadów, są to inne działania polegające na wykorzystaniu odpadów w całości lub w części do wypełnienia wyrobiska poźwirowego i wyrównanie niekorzystnie przekształconego terenu zlokalizowanego na działce Nr 942/3 przy ul. Nowy Świat w Kuźni Raciborskiej. Warunki rekultywacji części działki będącej pozostałością po wyrobisku zwirowym zostały określone w pozwoleniu Starosty Raciborskiego Nr 118/06/SE z dnia 08.08.2006r.

Obecnie Emitent w pełni spełnia warunki określone w pozwoleniach i nie płaci żadnych kar za niedotrzymanie warunków korzystania ze środowiska. Potwierdzeniem są przeprowadzane kontrole przez Inspektorów Ochrony Środowiska sprawdzające stosowanie przepisów (ustaw i rozporządzeń środowiskowych).

Emitent dotrzymuje wymaganych standardów emisyjnych z posiadanych źródeł technicznych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi dotyczącymi ochrony środowiska.

Aktualne przepisy związane z ochroną środowiska nakładają na Emitenta obowiązek modernizacji dwóch żeliwiaków celem ograniczenia emisji pyłów i gazów w trakcie procesu topnienia metalu. Zgodnie z tym obowiązkiem Spółka realizuje obecnie inwestycję polegającą na hermetyzacji kominów żeliwiaków. Zadanie jest w trakcie realizacji i ma zabezpieczone źródło finansowania. Termin oddania instalacji – 30.06.2008r. Zastosowane rozwiązanie techniczne gwarantują skuteczną neutralizację pyłów i gazów żeliwiakowych do poziomu wymaganego przez normy. Na realizację tego zadania Spółka podpisała umowę z NFOŚiGW na dofinansowanie 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych.

Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe nie wymagają obecnie prac dostosowujących parametrów ich pracy do wymogów ochrony środowiska. Parametry ich pracy spełniają obowiązujące normy.

Z postanowień dyrektyw Unii Europejskiej wynika, że w przyszłości ulegną zaostrzeniu normatywne warunki wprowadzanych zanieczyszczeń do środowiska, których prowadzący instalacje będzie musiał dotrzymać. W związku z tym Emitent będzie zobowiązany do przyjęcia rozwiązania polegającego na zmodernizowaniu kotłowni zakładowej i oczyszczalni ścieków, by dotrzymać standardów emisyjnych.

W ostatnich latach Emitent wniósł następujące opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego.

Rok 2004 – 40.053,63 zł

Rok 2005 – 43.686,19 zł

Rok 2006 – 45.066,00 zł

## 9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

### 9.1. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Analiza sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przeprowadzona została na podstawie zbadanych przez Biegłego Rewidenta jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2004-2006, sporządzonych wg Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF), a także danych finansowo-księgowych za pierwszy i drugi kwartał 2007 roku.

Zdaniem Emitenta przedstawione informacje wyczerpują wymagania określone przez punkty 27-32 Rekomendacji CESR.

#### 9.1.1. WSKAŹNIKI CHARAKTERYZUJĄCE EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

Tabela: Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	42 349	19 910	75 864	33 558	13 272	73 170	64 503
Zysk ze sprzedaży (tys. zł)	1 798	1 421	931	1 513	-82	5 249	4 065
EBITDA (tys. zł)	4 371	2 623	7 619	4 770	1 878	8 532	19 235
Zysk operacyjny (tys. zł)	1 970	1 438	3 821	2 938	960	5 646	16 761
Zysk netto (tys. zł)	565	820	-272	523	153	1 063	13 608
Aktywa ogółem (tys. zł)	117 336	111 456	109 576	105 159	119 928	89 825	97 098
Kapitał własny (tys. zł)	29 749	30 039	29 219	28 462	29 592	29 435	28 321
Rentowność brutto sprzedaży	5,3%	7,1%	1,2%	5,5%	-0,6%	7,2%	6,3%
Rentowność EBITDA	12,8%	13,2%	10,0%	17,4%	14,2%	11,7%	29,8%
Rentowność działalności operacyjnej	5,8%	7,2%	5,0%	10,7%	7,2%	7,7%	26,0%
Rentowność netto	1,7%	4,1%	-0,4%	1,9%	1,2%	1,5%	21,1%
Rentowność aktywów ogółem	0,5%	0,7%	-0,2%	0,5%	0,1%	1,2%	14,0%
Rentowność kapitału własnego	1,9%	2,7%	-0,9%	1,8%	0,5%	3,6%	48,0%

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki rentowności Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Przychody ze sprzedaży netto (tys. zł)	34 203	15 736	61 584	27 336	10 154	57 544	48 611
Zysk ze sprzedaży (tys. zł)	1 151	1 005	1 582	1 778	132	4 346	2 777

EBITDA (tys. zł)	3 305	1 998	7 266	4 305	1 614	6 837	17 361
Zysk operacyjny (tys. zł)	1 323	1 015	4 231	2 838	880	4 686	15 603
Zysk netto (tys. zł)	100	376	341	470	103	724	13 102
Aktywa ogółem (tys. zł)	105 598	102 113	101 172	98 241	110 204	80 670	87 606
Kapitał własny (tys. zł)	29 154	29 430	29 054	29 182	28 815	28 712	27 988
Rentowność brutto sprzedaży	3,4%	6,4%	2,6%	6,5%	1,3%	7,6%	5,7%
Rentowność EBITDA	9,7%	12,7%	11,8%	15,7%	15,9%	11,9%	35,7%
Rentowność działalności operacyjnej	3,9%	6,5%	6,9%	10,4%	8,7%	8,1%	32,1%
Rentowność netto	0,3%	2,4%	0,6%	1,7%	1,0%	1,3%	27,0%
Rentowność aktywów ogółem	0,1%	0,4%	0,3%	0,5%	0,1%	0,9%	15,0%
Rentowność kapitału własnego	0,3%	1,3%	1,2%	1,6%	0,4%	2,5%	46,8%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego, zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto produktów, usług, towarów i materiałów,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto w danym okresie/stan aktywów na koniec danego okresu,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysku netto w danym okresie/stan kapitałów własnych na koniec danego okresu.

Przeglądu sytuacji finansowej i analizy dynamik podstawowych wielkości finansowych Emitenta i Grupy Kapitałowej dokonano na podstawie rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej za lata 2004–2006, a także na podstawie danych finansowo-księgowych za dwa pierwsze kwartały 2007 roku. Również w 2007 roku ma miejsce dynamiczny wzrost sprzedaży Grupy Kapitałowej i Emitenta: w odniesieniu do porównywalnego okresu poprzedniego roku wzrost wynosi ponad 26%.

Przychody ze sprzedaży netto Emitenta i jego Grupy Kapitałowej wzrastały w latach 2004-2006, przy czym w roku 2005 dynamika przychodów ze sprzedaży była wyższa od dynamiki w roku 2006.

Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła w roku 2005 zysk ze sprzedaży wyższy od poziomu osiągniętego w roku 2004. Natomiast w roku 2006 zysk ze sprzedaży uległ obniżeniu w stosunku do roku poprzedniego. Przyczynami tego zmniejszenia były m.in.:

- podwyższenie poziomu amortyzacji, co było skutkiem zrealizowanych przez Grupę Kapitałową poważnych inwestycji. Celem tych inwestycji było zwiększenie konkurencyjności Emitenta i Grupy Kapitałowej na rynkach krajowym i zagranicznych, poprzez poszerzenie możliwości produkcyjnych w zakresie wielkogabarytowych obrabiarek specjalistycznych, a także rozwój obrabiarek prototypowych;
- znaczny wzrost kosztów usług obcych, zarówno u Emitenta, jak i w spółce zależnej. Podwyższenie to było skutkiem stopniowych zmian w asortymentach produkcji i sprzedaży, w kierunku maszyn i urządzeń wielkogabarytowych. Grupa Kapitałowa – jak na razie – nie posiada wystarczającej liczby urządzeń do obróbki i wytwarzania detali wielkogabarytowych. Z tego powodu musi posiłkować się specjalistycznymi kooperantami, którzy generują znaczne koszty i przejmują część marży. Planowane do przeprowadzenia inwestycje spowodują wzrost możliwości produkcyjnych Grupy Kapitałowej przede wszystkim w zakresie urządzeń wielkogabarytowych, umożliwią również oferowanie wysoce specjalizowanych usług kooperacyjnych w zakresie detali wielkogabarytowych;
- błędne zaliczenie przez podmiot zależny nie zrealizowanych dostaw do przychodów ze sprzedaży (przychody te zostały zaliczone do sprzedaży w I kwartale 2007 roku).

Dotychczasowy wynik na sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2007 roku jest korzystniejszy niż wynik porównywalnego okresu zeszłego roku, a także korzystniejszy, niż wynik za cały 2006 rok.

Na kształtowanie się wyniku netto Emitenta i Grupy Kapitałowej miały wpływ saldo pozostałe działalności operacyjnej oraz wysokie koszty finansowe ponoszone przez Grupę Kapitałową.

W roku 2004 wysokie dodatnie saldo pozostałej działalności operacyjnej spowodowane było w zdecydowanej mierze pozostałymi przychodami operacyjnymi, wynikającymi z przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej. Przychody z tego tytułu to ponad 13,0 mln zł. Z kolei w roku 2006 istotną część pozostałych przychodów operacyjnych (1,8 mln zł) stanowiły dotacje budżetowe na prowadzone przez Spółkę prace badawczo-rozwojowe. W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku saldo pozostałej działalności operacyjnej jest niższe, niż w roku poprzednim, co skutkuje niższym zyskiem operacyjnym w porównaniu do porównywalnego okresu 2006 roku.

Istotnym obciążeniem wyniku finansowego Emitenta i Grupy Kapitałowej były ponoszone koszty finansowe. Były to koszty z tytułu odsetek (1,8 mln zł w 2004 roku; 3,3 mln zł w 2005 roku i 2,0 mln zł w 2006 roku) oraz koszty związane z wyceną zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu nabycia (2,6 mln zł w 2005 oraz 2,9 mln zł w 2006 roku). Również w 2007 roku koszty finansowe były wysokie (ponad 2,1 mln zł dla Grupy Kapitałowej).

### **9.1.2. SYTUACJA FINANSOWA EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, JEJ ZMIANY I WYNIK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ORAZ OPIS PRZYCZYŃ ISTOTNYCH ZMIAN W ZAKRESIE KONIECZNYM DO ZROZUMIENIA I OCENY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA JAKO CAŁOŚCI**

#### **Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów**

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej

<b>Wyszczególnienie (w tys. zł.)</b>	<b>I-II kw. 2007</b>	<b>I kw. 2007</b>	<b>2006</b>	<b>I-II kw. 2006</b>	<b>I kw. 2006</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
- obrabiarki	27 136	13 565	46 806	18 223	6 848	31 945	30 686
- odlewy	7 130	3 493	12 632	5 798	2 890	12 897	16 060
- modele i opakowania	397	368	588	164	52	1 884	841
- remonty maszyn i urządzeń	1 768	311	7 129	5 437	1 608	9 721	8 240
- części zamienne i zespoły obrabiarek	2 589	1 225	4 120	2 589	1 176	10 499	4 938
- pozostała sprzedaż	3 329	948	4 589	1 347	454	6 224	3 738
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>42 349</b>	<b>19 910</b>	<b>75 864</b>	<b>33 558</b>	<b>13 028</b>	<b>73 170</b>	<b>64 503</b>

Źródło: Emitent

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży w całym analizowanym okresie były przychody ze sprzedaży obrabiarek wygenerowane przez podmiot dominujący. W latach 2005 i 2006 odnotowano wzrost tej sprzedaży odpowiednio o 4% i 47%. Drugą pozycją pod względem wielkości sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta były produkowane przez jednostkę zależną odlewy. Sprzedaż odlewów, uwzględniając wyłączenia konsolidacyjne, malała w kolejnych latach. W roku 2005 był to spadek o 20%, a w roku 2006 o 2%. Jest to spowodowane coraz większą produkcją spółki zależnej na rzecz Emitenta, co ogranicza możliwość produkcji i sprzedaży dla innych klientów, biorąc pod uwagę ograniczone możliwości produkcyjne. Pozostałe pozycje przychodów ze sprzedaży stanowią przede wszystkim remonty maszyn i urządzeń oraz produkcja części zamiennych. Pozostałe przychody odnotowały wzrost w roku 2005, natomiast w roku 2006 wartość ich spadła. Jest to rezultatem podjętych decyzji strategicznych i koncentracji Emitenta na tzw. *core business*, czyli na produkcji obrabiarek.

Za pierwsze dwa kwartały 2007 roku sprzedaż obrabiarek wyniosła ponad 27 mln zł, a odlewów ponad 7 mln zł. W stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego stanowi to wzrost sprzedaży o blisko 50% w przypadku obrabiarek i 23% w przypadku odlewów.

Tabela: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w podziale na sprzedaż krajową i eksportową

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Kraj	12 665	5 146	25 310	14 131	6 912	29 542	39 522
Eksport	29 684	14 764	50 554	19 612	6 116	43 628	24 981
<b>Przychody ze sprzedaży razem</b>	<b>42 349</b>	<b>19 910</b>	<b>75 864</b>	<b>33 558</b>	<b>13 028</b>	<b>73 170</b>	<b>64 503</b>

Źródło: Emitent

Zdecydowaną większość przychodów w roku 2006 Grupa Kapitałowa zrealizowała na rynkach zagranicznych. Udział sprzedaży eksportowej systematycznie rósł w latach 2004-2006. W roku 2004 Grupa sprzedała na eksport 39% swoich wyrobów, natomiast w roku 2006 było to już 67%. Ta tendencja utrzymała się w 2007 roku. Po dwóch kwartałach tego roku sprzedaż na eksport stanowiła ponad 70% całości przychodów ze sprzedaży.

## Wskaźniki rotacji

Tabela: Cykle rotacji głównych składników majątku obrotowego Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów	40	43	45	85	117	53	74
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	146	128	149	127	182	92	102
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	46	35	42	26	31	31	30
Cykl operacyjny	187	171	194	212	299	145	176
Cykl konwersji gotówki	141	136	152	186	268	114	146

Źródło: Emitent

Tabela: Cykle rotacji głównych składników majątku obrotowego Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Cykl rotacji zapasów	42	51	53	92	136	58	78
Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług	171	150	173	150	226	109	133
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług	38	24	32	16	14	16	13
Cykl operacyjny	213	201	226	242	362	167	211
Cykl konwersji gotówki	175	177	194	226	348	151	198

Źródło: Emitent

### Zasady wyliczania wskaźników:

- cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności – stosunek stanu należności z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań – stosunek stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl operacyjny – suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.



W latach 2004-2006 zanotowano skrócenie cyklu rotacji zapasów Emitenta z 78 dni do 53 dni, co świadczy o efektywniejszym gospodarowaniu zapasami.

Cykle rotacji należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług w roku 2005 uległy skróceniu w stosunku do roku 2004, natomiast w roku 2006 nastąpiło ich wydłużenie. Należy zauważyć, że Emitent kredytował swoich odbiorców ponad pięciokrotnie dłużej niż był kredytowany przez swoich dostawców. Na tle Grupy Kapitałowej okres kredytowania odbiorców był ponad trzykrotnie dłuższy od zaciąganego kredytu kupieckiego. Cykl konwersji gotówki Emitenta na koniec roku 2006 wynosił 194 dni, co świadczy o długim zaangażowaniu środków pieniężnych i wymaga dużego zaangażowania kapitału pracującego w cyklu operacyjnym. Cykl konwersji gotówki całej Grupy Kapitałowej był krótszy i na koniec roku 2006 wynosił 152 dni.

W 2007 roku cykle rotacji zapasów i należności były nieznacznie krótsze, niż na koniec 2006 roku, a cykl zobowiązań nieznacznie dłuższy. W rezultacie cykl konwersji gotówki skrócił się do 141 dni ze 152 dnia na koniec 2006 roku (dane dla Grupy Kapitałowej). Mimo osiągniętej poprawy sprawności gospodarowania majątkiem obrotowym, cykl konwersji jest w dalszym ciągu relatywnie długi.

Zaangażowanie kapitału obrotowego wynika głównie z kształtowania się cykli rotacji należności. Wydłużenie się cyklu związane jest z narzucanymi przez dużych odbiorców instytucjonalnych, niekorzystnymi z punktu widzenia Emitenta, warunkami płatności. Należy zauważyć, że są to warunki standardowe dla tego typu rynków. Również zwiększenie udziału sprzedaży obrabiarek w całości sprzedaży, przy relatywnym spadku udziału sprzedaży usług kooperacyjnych, wpływa na wydłużenie cyklu ściągłości.

## **9.2. WYNIK OPERACYJNY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Kształtowanie się wyniku operacyjnego Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz czynniki wpływające na jego wysokość omówione zostały w punkcie 9.1.1.

### **9.2.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ISTOTNYCH CZYNNIKÓW W TYM ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH LUB SPORADYCZNYCH LUB NOWYCH ROZWIĄZAŃ MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ WRAZ ZE WSKAZANIEM STOPNIA W JAKIM MIAŁY ONE WPŁYW NA TEN WYNIK**

W 2004 roku na wyniki z działalności operacyjnej poważny wpływ miało przyjęcie zasad księgowych MSSF, głównie w zakresie przeszacowania wartości aktywów trwałych do wartości godziwej. Kwota pozostałych przychodów operacyjnych z tego tytułu wynosiła w 2004 roku 13,0 mln zł.

W 2005 roku główne pozycje wpływające na wynik operacyjny o charakterze sporadycznym to:

- Po stronie przychodów operacyjnych:
  - naliczone kary – 680,5 tys. zł,
  - otrzymane dotacje budżetowe na prace badawczo-rozwojowe - 260 tys. zł;
- Po stronie pozostałych kosztów operacyjnych:
  - odpis aktualizujący naliczoną karę umowną w wysokości 309 tys. zł,
  - odpisy aktualizujące wartość zapasów materiałowych na kwotę 238 tys. zł,
  - zwiększenie rezerwy na świadczenia pracownicze o 235,3 tys. zł.

Pozycje o charakterze sporadycznym ujawniły się również w przychodach i kosztach finansowych:

- Po stronie przychodów finansowych:
  - wycena należności i zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu – kwota 1.254,7 tys. zł,
  - nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi – kwota 437 tys. zł;
- Po stronie kosztów finansowych:

- o wycena należności i zobowiązań długoterminowych według zamortyzowanego kosztu – kwota 2.602,9 tys. zł.

Również w roku 2006 miały miejsce czynniki o charakterze sporadycznym:

- W zakresie pozostałych przychodów operacyjnych:
  - o zwiększenie wartości środków trwałych oraz nadwyżki inwentaryzacyjne materiałów – 841,9 tys. zł,
  - o otrzymane dotacje budżetowe na prace badawczo-rozwojowe – 1.803,0 tys. zł;
- W zakresie pozostałych kosztów operacyjnych:
  - o zwiększenie rezerwy na świadczenia pracownicze (w tym odprawy dla pracowników) o 832,1 tys. zł;
- W zakresie kosztów finansowych:
  - o wycena kredytu długoterminowego według zamortyzowanego kosztu - 1.770,4 tys. zł,
  - o wycena zobowiązań krótkoterminowych w wartości wymagającej zapłaty - 1.149,5 tys. zł.

### **9.2.2. OMÓWIENIE PRZYCZYŃ ZNACZĄCYCH ZMIAN W SPRZEDAŻY NETTO LUB PRZYCHODACH NETTO EMITENTA W SYTUACJI GDY SPRAWOZDANIA FINANSOWE WYKAZUJĄ TAKIE ZMIANY**

W analizowanym okresie sprzedaż netto Grupy Kapitałowej wynosiła:

- 64,5 mln zł w 2004 roku;
- 73,2 mln zł w 2005 roku;
- 75,9 mln zł w 2006 roku.

Wzrost sprzedaży Grupy Kapitałowej w tym okresie był efektem rozwoju rynków, na których operuje Grupa, wzrostu konkurencyjności oraz wzmacnianiu pozycji rynkowej Grupy. Wzrost sprzedaży Grupy w tym okresie (dwa lata) wynosił 17,7% i nie miał w ocenie Emitenta nadzwyczajnego (znaczącego) charakteru.

### **9.2.3. INFORMACJE DOTYCZĄCE ELEMENTÓW POLITYKI RZĄDOWEJ, GOSPODARCZEJ, FISKALNEJ LUB POLITYCZNEJ ORAZ CZYNNIKÓW KTÓRE MIAŁY ISTOTNY WPŁYW LUB KTÓRE MOGŁY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Branże i sektory, które wykorzystują produkty Grupy Kapitałowej, to przede wszystkim transport kolejowy, energetyka, ciężki przemysł elektromaszynowy (np. produkujący urządzenia dla przemysłu stoczniowego), przemysł zbrojeniowy, hutnictwo.

Wszystkie te przemysły są wrażliwe na elementy polityki rządowej i gospodarczej o charakterze makroekonomicznym. Emitent zidentyfikował szereg czynników, które mogą wpływać lub też wpływały, na koniunkturę w tych przemysłach i w rezultacie popyt na produkty Spółki:

- Polityka rządowa wobec transportu kolejowego, w tym m.in. rządowe zamierzenia restrukturyzacyjne wobec grupy PKP oraz plany odnośnie dalszej liberalizacji tego rynku – opóźnienia w procesach restrukturyzacji PKP wpływają negatywnie na poziom inwestycji realizowanych przez PKP, w rezultacie negatywnie na popyt na wyroby Emitenta;
- Procesy liberalizacji europejskich i światowych rynków kolejowych – relatywnie szybka liberalizacja rynków kolejowych pobudza inwestycje przewoźników, a w rezultacie wpływa pozytywnie na popyt na wyroby Emitenta;
- Plany infrastrukturalne w zakresie kolejnictwa w kraju i zagranicą – w długim okresie zwiększą konkurencyjność transportu kolejowego, pobudzą inwestycje przewoźników i zwiększą popyt na wyroby Emitenta;
- Procesy modernizacyjne w kolejach polskich i zagranicznych, w tym w szczególności rosyjskich – przyspieszenie tych procesów wpływa pozytywnie na pobudzenie popytu na wyroby Emitenta;
- Zamierzenia prywatyzacyjne sektora energetycznego w Polsce i zagranicą – w długim okresie przyspieszą procesy modernizacji energetyki i zwiększą popyt na wyroby Emitenta;

- Procesy modernizacji sektora energetycznego w kraju i zagranicą oraz działania zmierzające do dywersyfikacji źródeł energii – ogromne potrzeby inwestycyjne największych producentów energii w Polsce i zagranicą wpływają pozytywnie na popyt na wyroby Emitenta;
- Zmiany w normach ekologicznych, również dotyczące emisji CO<sub>2</sub> i wynikająca stąd konieczność modernizacji sektora wytwarzania energii – również zwiększają popyt na wyroby Emitenta;
- Perspektywy rozwoju energetyki jądrowej – obserwowana „druga młodość” energetyki jądrowej w długim okresie wpłynie pozytywnie na popyt na specjalistyczne wyroby Emitenta;
- Inwestycje w przemyśle zbrojeniowym w kraju i zagranicą – skala tych inwestycji jest niższa, niż oczekiwaby Emitent, z tego powodu obserwowany popyt jest w dalszym ciągu ograniczony;
- Polityka rządów w zakresie kontraktów zbrojeniowych, tempo modernizacji producentów zbrojeniowych – polityka ta jest często niespójna i mało konsekwentna, co negatywnie wpływa na popyt na produkty Emitenta;
- Polityka rządów (oraz instytucji międzynarodowych) w zakresie innych, wrażliwych przemysłów, do których kieruje swoje produkty Emitent (np. stoczniowy, hutnictwo itp.) – również ze względu na często niespójną i niekonsekwentną politykę makroekonomiczną, wpływa negatywnie na popyt na wyroby Emitenta.

Na działalność operacyjną Emitenta wpływają również czynniki ogólnie biznesowe, oddziałujące na większość przedsiębiorców, takie jak:

- Działania bezpośrednich i pośrednich konkurentów Spółki – z reguły wpływają negatywnie na Emitenta;
- Sytuacja finansowa i pozycja rynkowa odbiorców produktów Grupy Kapitałowej – obserwowana stopniowa poprawa tej sytuacji wpływa pozytywnie na Emitenta;
- Kształtowanie się cen materiałów zaopatrzeniowych (w szczególności wyrobów hutniczych), komponentów w postaci części maszyn i urządzeń elektrotechnicznych oraz specjalistycznych usług kooperacyjnych – obserwowany wzrost cen wpływa negatywnie na sytuację operacyjną Emitenta;
- Kształtowanie się kursów walut (w szczególności kursu euro) – ze względu na duży udział eksportu w sprzedaży, wzmocnienie się krajowej waluty wpływa negatywnie na Emitenta;
- Zmiany wynagrodzeń pracowników w zawodach kluczowych dla Grupy Kapitałowej, jak również dostępność tych pracowników w bezpośrednim sąsiedztwie Spółki – wzrost średnich wynagrodzeń oraz ograniczona dostępność pracowników wpływają negatywnie na Emitenta;
- Kształtowanie się popytu na dobra o charakterze inwestycyjnym w Polsce i zagranicą – obserwowany, silnie zwiększony popyt wpływa pozytywnie na sytuację Emitenta;
- Koniunktura w zakresie przemysłu ciężkiego w Polsce, Europie i świecie, w tym w szczególności w Chinach – bardzo dobra światowa koniunktura w przemyśle ciężkim pozytywnie wpływa na Emitenta.

Podsumowując, w opinii Emitenta, aktualna polityka makroekonomiczna oraz koniunktura rynkowa wpływają pozytywnie na jego działalność operacyjną.

## **10. ZASOBY KAPITAŁOWE**

### **10.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE ŹRÓDEŁ KAPITAŁU EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Na dzień daty Prospektu Emitent dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Zdaniem Emitenta przedstawione w niniejszym rozdziale informacje wyczerpują wymagania określone przez punkty 33-37 Rekomendacji CESR.

Tabela. Źródła finansowania Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	29 154	29 430	29 054	29 182	28 815	28 712	27 988
- kapitał zakładowy	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396
- akcje własne	0	0	0	0	0	0	0
- kapitał zapasowy	14 658	14 317	14 317	14 316	622	622	490
- kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
- zysk ( strata ) z lat ubiegłych	0	341	0	0	13 694	12 970	12 970
- zysk ( strata ) netto	100	376	341	470	103	724	132
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobow., w tym :</b>	76 444	72 683	72 118	69 059	81 389	51 958	59 618
- rezerwy na zobowiązania	13 796	14 792	13 328	7 929	8 245	8 247	6 923
- zobowiązania długoterminowe	17 160	14 895	20 411	38 391	47 908	25 840	35 479
- zobowiązania krótkoterminowe	45 146	42 996	38 379	22 739	25 236	17 871	17 216
- rozliczenia międzyokresowe	342	0	0	0	0	0	0
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>105 598</b>	<b>102 113</b>	<b>101 172</b>	<b>98 241</b>	<b>110 204</b>	<b>80 670</b>	<b>87 606</b>

Źródło: Emitent

Tabela. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Kapitał własny, w tym:</b>	29 749	30 039	29 219	28 462	29 592	29 435	28 321
- kapitał zakładowy	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396	14 396
- akcje własne	0	0	0	0	0	0	0
- kapitał zapasowy	14 788	15 049	15 048	12 460	254	253	84
- kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
- zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-226	47	1 083	14 789	13 723	13 203
- zysk (strata) netto	565	820	-272	523	153	1 063	638
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobow., w tym :</b>	87 587	81 417	80 357	76 697	90 336	60 390	68 777
- rezerwy na zobowiązania	15 490	16 451	14 988	8 982	8 132	9 785	8 353
- zobowiązania długoterminowe	17 160	14 895	20 411	38 346	47 898	25 830	35 464
- zobowiązania krótkoterminowe	53 600	50 071	44 958	29 369	32 652	24 775	24 960
- rozliczenia międzyokresowe	1 337	0	0	0	1 654	0	0
<b>Kapitały własne i obce razem</b>	<b>117 336</b>	<b>111 456</b>	<b>109 576</b>	<b>105 159</b>	<b>119 928</b>	<b>89 825</b>	<b>97 098</b>

Źródło: Emitent

W roku 2005 nastąpił spadek wartości kapitałów Emitenta oraz Grupy Kapitałowej w stosunku do roku 2004 o 8%. Przyczyną tego spadku było przede wszystkim obniżenie się długoterminowych pożyczek i kredytów bankowych. W roku 2006 tendencja w kształtowaniu się wysokości kapitałów Emitenta uległa zmianie. Nastąpił wzrost spowodowany przede wszystkim wzrostem zobowiązań krótkoterminowych oraz rezerw na zobowiązania. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych miały wpływ rosnące zobowiązania wobec dostawców z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów bankowych. Zobowiązania długoterminowe charakteryzowały się tendencją malejącą.

Kapitały własne Grupy Kapitałowej podlegały nieznacznemu wzrostowi w roku 2005 (4%). W roku 2006 z uwagi na zrealizowaną stratę netto, kapitały własne zmalały w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1%.

Kapitały własne Emitenta nieznacznie rosły w prezentowanym okresie (w roku 2005 był to wzrost na poziomie 3%, natomiast w roku 2006 na poziomie 1%).

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku pasywa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej wzrosły w stosunku do końca 2006 roku. Wzrost ten wynikał z niewielkiego zwiększenia kapitałów własnych, a także istotnego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych. Tendencja spadku zobowiązań długoterminowych utrzymała się – ich poziom w stosunku do końca 2006 roku obniżył się.

Tabela. Aktywa obrotowe Emitenta

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>48 451</b>	<b>44 607</b>	<b>46 472</b>	<b>47 157</b>	<b>58 244</b>	<b>31 239</b>	<b>40 986</b>
1 zapasy	7 984	8 870	8 918	13 915	15 300	9 157	10 339
- materiały	767	804	720	690	841	1 132	2 092
- półprodukty i produkty w toku	3 995	5 418	4 954	10 052	11 644	6 727	8 064
- produkty gotowe	0	0	0	0	2 815	0	23
- towary	0	0	0	0	0	0	0
- zaliczki na dostawy	3 222	2 648	3 244	3 173	0	1 298	160
2 należności krótkoterminowe	35 114	28 221	31 067	25 089	26 922	18 623	18 819
3 inwestycje krótkoterminowe	1 796	5 037	4 126	4 676	12 689	2 166	10 576
4 krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 556	2 478	2 360	3 476	3 333	1 293	1 252
5 aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	1	1	1	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Tabela. Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie (w tys. zł.)	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>52 515</b>	<b>47 165</b>	<b>48 411</b>	<b>50 682</b>	<b>62 306</b>	<b>34 568</b>	<b>44 612</b>
1 zapasy	9 525	9 456	9 355	15 812	17 221	10 642	13 098
- materiały	1 033	1 041	1 042	1 061	1 144	1 426	2 665
- półprodukty i produkty w toku	5 993	6 855	6 511	11 398	12 839	7 665	10 052
- produkty gotowe	198	176	161	122	379	190	211
- towary	261	68	75	40	36	59	8
- zaliczki na dostawy	2 040	1 316	1 566	3 191	2 823	1 302	162
2 należności krótkoterminowe	37 261	30 141	32 549	25 916	28 211	19 687	18 977
3 inwestycje krótkoterminowe	2 030	5 057	4 134	4 676	12 776	2 197	10 656
4 krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 699	2 510	2 372	4 230	4 098	2 042	1 881
5 aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	1	1	1	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Aktywa obrotowe Grupy Kapitałowej na koniec roku 2006 stanowiły 43% sumy bilansowej.

W roku 2005 zanotowano spadek wartości majątku obrotowego Grupy Kapitałowej w stosunku do roku poprzedniego o 23%. W roku 2006 tendencja odwróciła się i majątek obrotowy wzrósł o 40%. Zmiany w kształtowaniu się majątku obrotowego Emitenta podlegały tym samym tendencjom. W roku 2005 zanotowano spadek o 24%, a w roku 2006 wzrost o 49%.

Największy udział w budowaniu majątku obrotowego Emitenta i jego Grupy Kapitałowej posiadały należności krótkoterminowe. Ich wartość w zaprezentowanym okresie rosła. W roku 2004 należności Grupy Kapitałowej wynosiły 18 977 tys. zł, a na koniec roku 2006 32 549 tys. z ł.

W prezentowanym okresie zapasy Emitenta oraz Grupy Kapitałowej podlegały tendencji malejącej. Wartość zapasów Grupy Kapitałowej zmalała o 19% w roku 2005 i o 12% w roku 2006. Taka tendencja spowodowana była zmniejszającym się poziomem półproduktów i produkcji w toku. Przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży, świadczy to o efektywniejszym wykorzystaniu majątku obrotowego.

Na koniec drugiego kwartału 2007 roku poziom zapasów w Grupie Kapitałowej w stosunku do końca 2006 roku praktycznie nie zmienił się. Biorąc pod uwagę dynamiczny wzrost sprzedaży, oznacza to dalsze podwyższenie sprawności zarządzania zapasami. Wzrosły natomiast należności, jednakże ten wzrost jest proporcjonalny do wzrostu sprzedaży.

Tabela: Wskaźniki płynności Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	1,0	0,9	1,1	1,7	1,9	1,4	1,7
Wskaźnik płynności szybkiej	0,8	0,8	0,9	1,2	1,4	0,9	1,2

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki płynności Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej	1,1	1,0	1,2	2,1	2,3	1,7	2,3
Wskaźnik płynności szybkiej	0,9	0,8	1,0	1,5	1,7	1,2	1,7

Źródło: Emitent

*Zasady wyliczania wskaźników:*

– wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,

– wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań o wysokim stopniu wymagalności

Wskaźniki płynności Emitenta i Grupy Kapitałowej charakteryzowały się tendencjami malejącymi, na koniec każdego z omawianych okresów wskaźniki płynności oscylowały wokół wartości uznawanych za bezpieczne.

## 10.2. WYJAŚNIENIE ŹRÓDEŁ I KWOT ORAZ OPIS PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 10.2.1. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE

Tabela. Przepływy pieniężne Emitenta

Rodzaj działalności	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 319	4 909	-2 916	-14 147	-11 280	2 832	1 546
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	617	-2 462	-2 047	2 431	27	-3 367	-11 096
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-605	-1 555	6 472	14 227	21 776	-6 763	13 770
przepływy pieniężne netto	-2 307	892	1 509	2 511	10 523	-7 298	4 220

Źródło: Emitent

Tabela. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej

Rodzaj działalności	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 897	5 164	-2 610	-14 889	-11 457	4 585	2 152
przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-958	-2 991	-3 256	2 602	27	-4 054	-11 201
przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	773	-1 268	7 351	14 814	22 009	-7 878	13 260
przepływy pieniężne netto	-2 082	905	1 485	2 527	10 579	-7 347	4 211

Źródło: Emitent

W prezentowanych okresach rozliczeniowych wartość środków pieniężnych Grupy Kapitałowej zmalała z poziomu 8,5 mln zł na koniec roku 2004 do 2,7 mln zł na koniec roku 2006.

W latach 2004 i 2005 przepływy z działalności operacyjnej osiągały dodatnie wartości. W roku 2006, z uwagi na zdecydowane zwiększenie się poziomu należności z tytułu dostaw i usług o niemal 13,0 mln zł, w skali całej Grupy Kapitałowej zanotowano ujemne przepływy na działalności operacyjnej.

W całym okresie Emitent i jego Grupa Kapitałowa zanotowali zmniejszenie stanu gotówki spowodowane działalnością inwestycyjną. Największa aktywność w zakresie inwestycji była prowadzona w roku 2004, gdzie Emitent poniósł nakłady w wysokości ponad 11,4 mln zł.

Przepływy z działalności finansowej związane były z pozyskiwaniem oraz spłatą źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej. Największe zadłużenie zostało wygenerowane w roku 2004, gdzie Emitent zaciągnął pożyczki i kredyty bankowe na kwotę 22,4 mln zł co było skorelowane z intensywną działalnością inwestycyjną. Ujemne przepływy na działalności finansowej Emitenta w roku 2005 spowodowane były nadwyżką kwoty spłaconych kredytów i pożyczek (11,4 mln zł) nad kwotą zaciągniętych nowych zobowiązań (6 mln zł). W roku 2006 Emitent zaciągnął 19,1 mln zł kredytów, natomiast spłacił kwotę 9,8 mln zł.

W okresie dwóch pierwszych kwartałów 2007 roku operacyjne przepływy pieniężne netto były ujemne, podobnie jak przepływy z działalności inwestycyjnej (dane dla Grupy Kapitałowej). Ujemnego salda nie zrównoważyły dodatnie przepływy z działalności finansowej – w rezultacie stan środków pieniężnych w stosunku do końca 2006 roku istotnie spadł.

## **Polityka w zakresie finansowania i zarządzania środkami pieniężnymi**

Głównymi źródłami finansowania działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej były kapitały obce, głównie w postaci kredytów bankowych i pożyczek. Na przestrzeni prezentowanego okresu zadłużenie zmieniało swój charakter z długoterminowego na krótkoterminowe. Wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług, a co za tym idzie wydłużenie okresu ich ściągальności, wymusiło na Emitencie zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów bankowych.

Na koniec II kwartału 2007 roku Emitent posiadał kredyt w Banku BPH S.A. na kwotę 11,0 mln zł, kredyt w Kredyt Banku na kwotę 2,1 mln zł, pożyczkę w Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. na kwotę 5,8 mln zł oraz pożyczkę w State Street Bank And Trust Company na kwotę 19,2 mln zł.

Oprocentowanie kredytów Emitenta i Grupy Kapitałowej jest uzależnione od poziomu stopy WIBOR i ulega zmianie wraz ze zmianami poziomu tej stopy.

Emitent chroni się przed ryzykiem różnic kursowych. Emitent zawiera kontrakty w EUR oraz w mniejszym stopniu w USD, co pozwala ograniczyć ryzyko kursowe walut z krajów o bliżej nieokreślonym ratingu. Emitent ogranicza również ryzyko kursowe poprzez wymianę waluty eksport/import. Produkcja Emitenta w znacznym stopniu opiera się o komponenty, których ceny zależą od kursu EUR, zatem kompensowanie sprzedaży w EUR z zakupami komponentów do produkcji w EUR ogranicza ryzyko walutowe. Emitent korzysta dodatkowo z dostępnych na rynku instrumentów pochodnych. Pod koniec 2006 roku zawarł z bankiem prowadzącym rachunek bankowy, umowę ramową o zawieranie i rozliczanie negocjowanych transakcji rynku finansowego oraz otrzymał limit pozwalający zabezpieczać pozycje w walutach obcych.

## **10.2.2. SYTUACJA KAPITAŁOWA**

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na 31.12.2006 r. składa się kapitał zakładowy w wysokości 14 396 tys. zł, kapitał zapasowy w wysokości 15 048, zysk z lat ubiegłych w kwocie 47 tys. zł oraz strata netto roku bieżącego w wysokości (-) 272 tys. zł.

Na koniec II kwartału 2007 roku kapitał własny Grupy wynosił 29 749 tys. zł. Na kapitał ten składają się kapitał zakładowy w niezmienionej wysokości (14 396 tys. zł), kapitał zapasowy (14 788 tys. zł), zyski zatrzymane w kwocie 565 tys. zł.

### **Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy Emitenta tworzony jest zgodnie z przepisami Ksh oraz postanowieniami statutu Spółki. Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2006 r., a także na dzień 30.06.2007 r. obejmuje 1 439 567 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 10,00 zł. każda.

### **Kapitał zapasowy**

Kapitał zapasowy tworzony jest zgodnie z przepisami Ksh oraz podejmowanymi uchwałami Walnego Zgromadzenia.

### **Kapitały rezerwowe**

Grupa Kapitałowa nie wykazywała w swoich bilansach kapitałów rezerwowych w prezentowanym okresie czasu.

### **Zysk (strata) z lat ubiegłych**

Strata netto roku bieżącego Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 31.12.2006 r. wynosi (-)272 tys. zł, a zysk z lat ubiegłych na ten dzień odpowiednio 47 tys. zł.

Na 30.06.2007 r. zyski zatrzymane wynoszą łącznie 565 tys. zł.

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

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2006 r. wyniosły 80 357 tys. zł. Rezerwy na zobowiązania wniosły 14 988 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 10 143 tys. zł, rezerwy długoterminowe w kwocie 3 968 tys. zł na świadczenia emerytalne i podobne oraz rezerwy krótkoterminowe w kwocie 877 tys. zł, głównie na świadczenia pracownicze i świadczenia związane z wypowiedzeniami.



Zobowiązania długoterminowe wyniosły 34 522 tys. zł., w tym zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek 19 035 tys. zł oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wysokości 920 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2006 r. wyniosły 45 835 tys. zł. Na powyższą kwotę złożyły się przede wszystkim zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w wysokości 19 807 tys. zł, zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 8 798 tys. zł, zaliczki otrzymane na dostawy 3 392 tys. zł oraz inne zobowiązania o wartości 8 978 tys. zł.

Na koniec II kwartału 2007 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania Grupy Kapitałowej wynosiły 87 587 tys. zł. Na kwotę tę składało się 15 490 tys. zł rezerw na zobowiązania, 17 160 tys. zł zobowiązań długoterminowych oraz 53 600 tys. zł zobowiązań krótkoterminowych.

## 10.3. INFORMACJE NA TEMAT POTRZEB KREDYTOWYCH ORAZ STRUKTURY FINANSOWANIA EMITENTA

### 10.3.1. Zadłużenie

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	60%	58%	60%	64%	67%	56%	62%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	15%	13%	19%	36%	40%	29%	36%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	238%	216%	224%	238%	272%	172%	213%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	25%	27%	27%	27%	25%	33%	29%

Źródło: Emitent

Tabela: Wskaźniki zadłużenia Emitenta

Wyszczególnienie	I-II kw. 2007	I kw. 2007	2006	I-II kw. 2006	I kw. 2006	2005	2004
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	59%	57%	58%	62%	66%	54%	60%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	16%	15%	20%	39%	44%	32%	40%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	214%	197%	202%	209%	254%	152%	188%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	28%	29%	29%	30%	26%	36%	32%

Źródło: Emitent

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności spółki,
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego - stosunek zobowiązań krótko- i długoterminowych do kapitałów własnych,
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi - stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności,
- wskaźnik zadłużenia długoterminowego - relacja zobowiązań długoterminowych do ogólnej sumy aktywów; określa udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności.

W latach 2004-2006 zanotowano stosunkowo stały poziom ogólnego zadłużenia. Na koniec roku 2006 wskaźnik ogólnego zadłużenia Emitenta wynosił 58%, a Grupy Kapitałowej 60%. W całym okresie zadłużenie długoterminowe ulegało obniżeniu, na rzecz zadłużenia krótkoterminowego. Wysoki poziom zadłużenia, przy jednoczesnej niskiej, a nawet ujemnej rentowności, jest niekorzystny. Zmiana struktury zadłużenia (tj. spadek zadłużenia długoterminowego na rzecz zadłużenia krótkoterminowego) oznacza zmniejszający się wskaźnik pokrycia majątku trwałego

kapitałami stałymi. W roku 2006 wskaźnik pokrycia kapitałami stałymi (kapitały własne i zobowiązania długoterminowe) majątku trwałego Grupy Kapitałowej Emitenta wynosił 81% natomiast w roku 2005 wskaźnik ten wynosił 100%.

Na koniec II kwartału 2007 roku wskaźniki zadłużenia nie zmieniły się istotnie, w porównaniu do końca 2006 roku. Wskaźnik zadłużenia długoterminowego zmniejszył się do 15% (z 19% na koniec 2006 roku), podobnie jak wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi (do 25% z 27%). Zwiększył się natomiast wskaźnik zadłużenia kapitału własnego do poziomu 238%. Jest to poziom wyższy niż na koniec 2006 roku, ale porównywalny do wartości wskaźnika na koniec II kwartału 2006 roku.

Emitent prowadzi intensywne działania zmierzające do poprawienia struktury finansowania, zwiększenia udziału w pasywach kapitałów stałych, w tym przede wszystkim kapitału własnego.

Wg stanu na koniec II kwartału 2007 roku zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło u Emitenta 38 010 tys. zł, z czego:

- 1) 13 335 tys. zł to zadłużenie długoterminowe,
- 2) 24 675 tys. zł to zadłużenie krótkoterminowe.

W Grupie Kapitałowej na koniec II kwartału 2007 roku zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wynosiło 41 357 tys. zł, z czego:

- 1) 13 335 tys. zł to zadłużenie długoterminowe,
- 2) 28 022 tys. zł to zadłużenie krótkoterminowe.

Na koniec II kwartału 2007 roku u Emitenta zobowiązania długoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego wynosiły 3 825 tys. zł, zobowiązania krótkoterminowe z tytułu umów leasingu finansowego 2 323 tys. zł.

W spółce zależnej nie odnotowano zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

### **10.3.2. Potrzeby kredytowe Emitenta**

Na sfinansowanie planowanego programu inwestycyjnego Spółka przeznaczy 21,5 mln zł. Całość inwestycji zostanie sfinansowana z Emisji Akcji. Pozostałe, bieżące inwestycje o charakterze odtworzeniowym będą finansowane w drodze leasingu finansowego lub ze środków własnych.

Pozostała część kapitału pozyskanego w drodze Emisji Akcji zostanie przeznaczona przede wszystkim na spłatę zobowiązań, na zwiększenie kapitału obrotowego oraz na drobne remonty. Cele Emisji Akcji zostały precyzyjnie opisane w rozdziale 3.4 Części Ofertowej

Dla zapewnienia bieżącej, krótkookresowej płynności Spółka korzysta ponadto z kredytu w rachunku bieżącym zaciągniętego w Kredyt Banku S.A. z terminem spłaty do końca maja 2008 roku.

## **10.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE JAKICHKOLWIEK OGRANICZEŃ W WYKORZYSTYWANIU ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH, KTÓRE MIAŁY LUB MOGŁYBY MIEĆ BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ISTOTNY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

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.,
- pożyczkę udzieloną przez State Street Bank and Trust Company,
- pożyczkę udzieloną przez Agencję Rozwoju Przemysłu S.A.

- umowę o kredyt w rachunku bieżącym z Kredyt Bankiem S.A.

Umowa pożyczki udzielonej przez State Street Bank and Trust Company zawiera klauzulę utrzymania udziału instytucji państwowych w akcjonariacie Emitenta powyżej 50%.

Umowa o kredyt w rachunku bieżącym z Kredyt Bankiem S.A., w przypadku dojścia Emisji Akcji do skutku, przewiduje dodatkowe ubezpieczenie kredytu, natomiast w przypadku niedojścia Emisji do skutku możliwość wypowiedzenia umowy kredytu.

W ocenie Emitenta, za wyjątkiem ograniczeń przedstawionych powyżej, nie występują jakiegokolwiek inne ograniczenia w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych.

## **10.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE PRZEWIDYWANYCH ŹRÓDEŁ FUNDUSZY POTRZEBNYCH DO ZREALIZOWANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEDSTAWIONYCH W PKT. 5.2.2 I 5.2.3**

Zasadnicze planowane inwestycje w maszyny i urządzenia:

- budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY;
- zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego;
- modernizacja posiadanej frezarki bramowej (Waldrich-Poręba WPF 75);
- zakup na potrzeby spółki zależnej Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. pieca indukcyjno-topiącego,

Emitent planuje sfinansować ze środków pochodzących z Emisji Akcji.

Emitent w ostatnich tygodniach:

- zaktualizował oprogramowanie inżynierskie Solid Edge Classic V14 do wersji Solid Edge FL V19 w drodze leasingu;
- wdrożył wewnętrzny system kontroli ze środków własnych.

Umowa leasingu dotycząca sfinansowania aktualizacji oprogramowania inżynierskiego Solid Edge została zawarta w maju 2007 roku.

Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. (spółka zależna), obok pozyskania pieca indukcyjno-topiącego, o którym mowa powyżej (sfinansowanego poprzez podwyższenie kapitału zakładowego przez Emitenta), w okresie do końca 2007 r. zamierza przeprowadzić inwestycje w budynki i budowle oraz inne środki trwałe, w tym:

- przeprowadzić kapitalny remont dachu nawy C „starej odlewni” – obiektu wykorzystywanego jako magazyn modeli;
- zakupić specjalistyczne oprogramowanie wspomagające proces projektowania odlewów.

Inwestycje te będą finansowane ze środków własnych spółki zależnej.

Spółka zależna będzie kontynuować rozpoczęte już zadania inwestycyjne, związane z:

- wykonaniem nowego stanowiska formowania ciężkich odlewów;
- budowę instalacji odpylania zespołu krat wstrząsowych;
- budowę instalacji odpylania spalin z procesu topienia w żeliwiakach.

Nowe stanowisko formowania jest finansowane wyłącznie ze środków własnych, natomiast dwa zadania dotyczące budowy instalacji odpylania są częściowo finansowane ze środków własnych, a częściowo ze środków obcych. Dla obu zostały podpisane przez spółkę zależną umowy o realizację inwestycji z wykonawcami, a także umowy dotyczące finansowania inwestycji z bankiem komercyjnym oraz z NFOŚiGW.

Za wyjątkiem umów opisanych powyżej Emitent i Grupa Kapitałowa nie posiadają zobowiązań z tytułu opisanych w punktach 5.2.2. (obecnie prowadzone główne inwestycje) oraz 5.2.3 (planowane inwestycje) zamierzeń inwestycyjnych, a także nie rozpoczęły starań o pozyskiwanie dodatkowego finansowania zewnętrznego.

## 11. BADANIA, ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

### 11.1. BADANIA I ROZWÓJ

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.

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

Od ok. 50 lat Spółka prowadzi ścisłą współpracę z Katedrą Budowy Maszyn Politechniki Śląskiej w Gliwicach. Współpraca dotyczy:

- Rozwoju konstrukcji obrabiarek,
- Badań przemysłowych i badań przedkonkurencyjnych.

Emitent współpracuje z Katedrą Budowy Maszyn Politechniki Śląskiej w Gliwicach nad stałym i bieżącym opracowywaniem i wdrażaniem produkowanych przez Spółkę wyrobów pod kątem prac badawczo – rozwojowych w ramach projektów celowych dofinansowywanych przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego.

W okresie ostatnich 3 lat w Spółce wdrożono do produkcji seryjnej nowe obrabiarki:

- szybkobieżną frezarkę bramową: HSM-180 CNC,
- frezarkę bramową z przesuwą bramą: GMC-320 CNC,
- frezarkę bramową z przesuwym stołem: FB-350CNC,
- ciężką tokarkę poziomą: TV-200CNC,
- jednostojakową tokarkę karuzelową: KCM-150NM, KCM-125N,
- tokarkę do zestawów kołowych: UBF-112N,
- superciężką tokarkę kłową: TV-240CNCx30m,
- frezarkę specjalną do wykorbień: FS-550CNC,
- karuzelowe centrum tokarskie: KCI 450/550N,
- tokarkę podtorową lekką: UGL-80N,
- ciężką tokarkę karuzelową: KDC-700/800N.

Spółka przewiduje w okresie do końca 2007 r. wdrożenie kolejnych obrabiarek:

- tokarkę kołową z napędem ciernym: UFB-125N,
- frezarkę specjalną do wykorbień: FS-500CNC.”

Kwoty wydatkowane przez Emitenta na prace badawczo-rozwojowe w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (2004-2006) wyniosły:

w 2004r.	1.152,30 tys. zł
w 2005r.	1.638,98 tys. zł
w 2006r.	3.302,40 tys. zł

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

- technologię zagospodarowania odpadów poregeneracyjnych mas formiersko-rzeniarskich z żywicą furanową,

- technologię produkcji odlewów obrabiarkowych z zastosowaniem nowej odmiany żywicy furanowej i piasku zregenerowanego.

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

Spółka zależna nie przeznaczona systematycznie środków pieniężnych na prace badawczo-rozwojowe. 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.

## **11.2. PATENTY, LICENCJE I ZNAKI TOWAROWE**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, patenty oraz licencje nie odgrywają istotnej roli w działalności Emitenta.

Emitentowi przysługuje prawo ochronne na znak towarowy zarejestrowany pod nazwą „RAFAMET”, zgłoszony dnia 12.07.1971 r., nr zgłoszenia 70398. Numer prawa wyłącznego: 50040, klasyfikacja nicejska: 07. Prawo z rejestracji znaku towarowego przedłużone jest do 12.07.2011r.

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 również świadczyć usługi napraw odlewów i konstrukcji stalowych.

## **11.3. CERTYFIKATY I UPRAWNIENIA POSIADANE PRZEZ EMITENTA I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ**

Emitent wprowadził i stosuje system zarządzania jakością zgodny z normą ISO 9001:2000, w zakresie: projektowanie, rozwój, wytwarzanie i instalowanie, dostarczanie i serwis obrabiarek oraz urządzeń dla kolejnictwa, tokarek karuzelowych i obrabiarek specjalnych. System zarządzania jakością jest certyfikowany przez Bureau Veritas Quality International, od 1996 r. Nr certyfikatu: 199857.

W spółce zależnej – w Zespole Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. wprowadzono system zarządzania jakością wg normy ISO-9002 zarządzeniem nr 7/00 z dnia 12.09.2000 r.

## **12. INFORMACJE O TENDENCJACH**

### **12.1. NAJISTOTNIEJSZE TENDENCJE W PRODUKCJI, SPRZEDAŻY, ZAPASACH ORAZ KOSZTACH I CENACH SPRZEDAŻY**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2006 roku) Spółka przedstawiła inwestorom wyniki finansowe za I i II kwartał 2007 roku.

Poniżej przedstawiono omówienie wyników Emitenta i Grupy Kapitałowej w 2007 roku, a także zaprezentowano najistotniejsze tendencje dotyczące produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów, sprzedaży i innych kategorii ekonomiczno-finansowych.

W okresie pierwszych dwóch kwartałów 2007 roku istotnie wzrosła produkcja Grupy Kapitałowej, co miało odbicie na zrealizowanym poziomie sprzedaży. Grupa osiągnęła sprzedaż na poziomie 42,3 mln zł, co stanowi wzrost w stosunku do okresu porównywalnego o ponad 26%.

Stwierdzony wzrost sprzedaży wynika w części z błędnego zaliczenia przez spółkę zależną (Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.) do sprzedaży roku 2006 niezrealizowanych dostaw. Po korekcie, sprzedaż ta została zrealizowana w pierwszych miesiącach roku 2007 i wpłynęła na zwiększenie sprzedaży (kwota korekty wynosiła 338 tys. zł).

Nastąpiła poprawa wyniku na sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego: wynik za dwa kwartały 2007 roku wynosił 1,8 mln zł, podczas gdy za okres porównywalny zeszłego roku 1,5 mln zł.

Niestety, saldo na działalności operacyjnej było gorsze niż w roku poprzedni – w rezultacie wynik operacyjny (2,0 mln zł) jest gorszy niż za dwa kwartały 2006 roku (2,9 mln zł).

Istotny wpływ na kształtowanie się wyniku Grupy miały przychody i koszty finansowe. W szczególności koszty finansowe za dwa kwartały 2007 roku są niższe (2,2 mln zł), niż koszty finansowe poniesione w porównywalnym okresie 2006 roku (2,8 mln zł). Saldo operacji finansowych poprawiło się z (-) 2,3 mln zł w okresie dwóch pierwszych kwartałów 2006 roku do (-) 1,2 mln zł. Wynik brutto Grupy za dwa kwartały 2007 roku wyniósł 787 tys. zł, a wynik netto 565 tys. zł; podczas gdy w porównywalnym okresie 2006 roku odpowiednio wynik brutto 610 tys. zł, a wynik netto 523 tys. zł.

W opinii Emitenta dotychczasowe wyniki 2007 roku potwierdzają słuszność realizowanej strategii dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej. Struktura kosztów poprawia się, a jednocześnie dynamicznie rosną przychody ze sprzedaży. Notuje się spadek kosztów finansowych, które mają istotny wpływ na kształtowanie się rentowności netto Emitenta. Wyniki na sprzedaży, brutto i netto są lepsze niż rok wcześniej.

W okresie od początku roku 2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego Emitent identyfikuje następujące istotne tendencje:

#### **Produkcja i sprzedaż**

W przypadku Emitenta i jego Grupy Kapitałowej istnieje ścisła zależność pomiędzy realizowaną produkcją, a poziomem sprzedaży. Długoterminowe kontrakty produkcyjne realizowane przez Emitenta są rozliczane w miarę postępu produkcji i zwiększają sprzedaż okresu, podobnie jak koszty związane z danym kontraktem, obciążają rachunek wyników w poszczególnych miesiącach.

W 2007 roku w porównaniu do okresów poprzednich Emitent znacząco zwiększył sprzedaż i produkcję. Jak stwierdzono powyżej, wzrosty sięgają 26% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Emitent przewiduje utrzymanie się tej pozytywnej tendencji w kolejnych miesiącach.

#### **Zapasy**

Jednym z celów na rok 2007 było zmniejszenie wielkości zapasów, poprzez zwiększenie efektywności gospodarowania majątkiem obrotowym. Wartościowy poziom zapasów w stosunku do końca roku 2006 nieznacznie się zwiększył, co biorąc pod uwagę znaczny wzrost produkcji i sprzedaży oznacza istotny wzrost sprawności gospodarowania majątkiem obrotowym. Strategia taka pozwoliła również na zmniejszenie zaangażowania gotówki w finansowanie procesu produkcyjnego. Emitent przewiduje utrzymanie się tej pozytywnej tendencji w kolejnych miesiącach.

#### **Koszty**

Analizując koszty z punktu widzenia kosztów rodzajowych, Emitent nie obserwuje niepokojących tendencji wzrostów kosztów. Mimo znacznej poprawy koniunktury na rynku i presji na koszty pracy, koszty materiałowe oraz koszty usług obcych, poszczególne rodzaje kosztów w roku 2007 kształtują się na poziomie planowanym. Emitent przewiduje utrzymanie się tej tendencji w kolejnych miesiącach.

#### **Ceny sprzedaży**

Specyfika produkcji Emitenta (często jednostkowe, duże wartościowo zlecenia, realizowane w ramach długoterminowych kontraktów) powoduje, że trudno mówić o cenach sprzedaży w rozumieniu ceny jednostkowej, powtarzalnej. Kształtowanie się cen jest wynikiem trudnych, szczegółowych negocjacji pomiędzy Emitentem a Klientem i uchwycenie wyraźnych tendencji zmiany cen sprzedaży jest praktycznie niemożliwe.

Dobra koniunktura na rynkach docelowych, relatywny niedobór mocy produkcyjnych w zakresie produkcji maszyn wielkogabarytowych oraz wzrost aktywności produkcyjno-handlowej Emitenta, nie oznaczają, że zmniejszyła się presja Klientów Emitenta na negocjowane ceny sprzedaży. Mimo utrzymywania się tej presji, ceny w roku 2007 kształtują się na założonym w planach poziomie.

## **12.2. INFORMACJE O JAKIKOLWIEK ZNANYCH TENDENCJACH, NIEPEWNYCH ELEMENTACH, ŻĄDANIACH, ZOBOWIĄZANIACH LUB ZDARZENIACH, KTÓRE MOGĄ MIEĆ ZNACZĄCY WPŁYW NA PERSPEKTYWY EMITENTA PRZYNAJMNIEJ DO KOŃCA BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta przynajmniej do końca roku obrotowego.

## **13. STRATEGIA ROZWOJU I PROGNOZY WYNIKÓW**

### **13.1. STRATEGIA ROZWOJU**

#### **13.1.1. Cele strategiczne Spółki**

Kluczowym założeniem strategii Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest ostateczne ukształtowanie modelu biznesowego opartego na realizacji projektów o wysokim stopniu zaawansowania technicznego i technologicznego z efektywnym wykorzystaniem potencjału technologicznego i konstrukcyjnego swojej kadry inżynierskiej oraz z wykorzystaniem istotnej przewagi konkurencyjnej Grupy na rynku (możliwości produkcji tokarek i obrabiarek w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w spółce zależnej). Jest to technologia bardziej efektywna (cała marża pozostaje w Grupie) i zarazem charakteryzująca się lepszymi parametrami technologicznymi, co jest jednym z istotnych czynników pozytywnie wpływających na popyt na produkty Grupy (główni konkurenci stosują technologię produkcji opartą na konstrukcjach spawanych).

Strategia obejmuje dwa najważniejsze cele strategiczne na lata 2007-2010:

- zbudowanie silnej pozycji w segmencie tokarek karuzelowych i frezarek bramowych
- dalsze umacnianie pozycji w segmencie obrabiarek dla kolejnictwa

Dla realizacji tych celów niezbędne jest podjęcie działań strategicznych w następujących obszarach:

- obszar marketingowy: maksymalne dostosowanie oferty handlowej do aktualnych i prognozowanych wymogów rynkowych oraz elementów przewagi konkurencyjnej Emitenta;
- obszar zasobów technicznych i technologicznych: zwiększenie zdolności produkcyjnych i skorelowanie parku maszynowego ze strategią rynkową, głównie przez modernizację maszyn i urządzeń;
- obszar organizacyjny: dostosowanie struktury organizacyjnej i systemu zarządzania do zmian w strukturze oferty handlowej oraz wymogów skutecznego konkurencyjnego konkurencyjnego i zwiększania efektywności działalności.

#### **13.1.2. Rozwój sektorów i produktów**

Podstawowe założenia strategii w obszarze marketingowym dotyczą koncentracji Emitenta na następujących grupach produktowych:

- tokarki karuzelowe: Emitent przewiduje znaczny popyt na tokarki karuzelowe małej i średniej wielkości w latach 2007-2010 i dlatego zamierza wdrożyć do produkcji nową grupę urządzeń – relatywnie tanich obrabiarek karuzelowych, odpowiadających tendencjom na rynku światowym. Emitent planuje także rozwój wybranych produktów w grupie wielkogabarytowych centrów obróbczych;
- frezarki bramowe: na podstawie oceny tendencji rynkowych i szacunków popytu Emitent zamierza stworzyć kompleksową ofertę w tej grupie urządzeń (obrabiaarki z przesuwnym stołem, obrabiarki z przesuwną bramą);
- obrabiarki specjalistyczne dla przemysłu hutniczego, stoczniowego i energetycznego: wykorzystując dotychczasowe doświadczenia produkcyjne i pozycję rynkową Emitent zamierza kontynuować rozwój produktów dla tych segmentów odbiorców, odpowiadając na rosnący popyt rynkowy;
- obrabiarki dla kolejnictwa: Emitent zamierza wzmocnić swoją pozycję rynkową wiodącego dostawcy urządzeń dla sektora kolejowego poprzez dalsze unowocześniania aktualnych rozwiązań konstrukcyjnych oraz wprowadzenie nowych produktów. Emitent planuje dokonać standaryzacji i unifikacji produktów oraz zaprojektować nowe rodzaje produktów;
- usługi produkcyjne w zakresie obróbki elementów wielkogabarytowych i usług montażowych w asortymencie nie stanowiącym konkurencji dla produktów Emitenta, głównie na rzecz podmiotów z sektora energetycznego i maszynowego.

W zakresie zasobów technicznych i technologicznych zamierzenia strategiczne Emitenta koncentrują się na modernizacji parku maszynowego, co wynika z następujących przesłanek:

- średni wiek obrabiarek będących na wyposażeniu jednostek produkcyjnych Emitenta wynosi 30 lat – niezbędne jest ich odnowienie i unowocześnienie;
- modernizacja parku maszynowego jest ważnym elementem obszaru marketingowego strategii;
- zasoby techniczne i technologiczne są niewystarczające dla jednoczesnego wzrostu produkcji własnej i rozwoju usług kooperacyjnych (obecnie stopień wykorzystania mocy produkcyjnych do produkcji własnej ogranicza możliwości świadczenia usług produkcyjnych na zewnątrz Grupy Kapitałowej);
- stan techniczny parku maszynowego i wykorzystywane technologie utrudniają skuteczne konkurowanie na globalnym rynku obrabiarek;
- dla sprostania wymogom konkurencyjności na rynku światowym i efektywnego wykorzystywania przewagi konkurencyjnej Grupy Kapitałowej w postaci możliwości produkcji tokarek i obrabiarek w oparciu o odlewy żeliwne produkowane w spółce zależnej niezbędne jest zwiększenie możliwości produkcyjnych w zakresie precyzyjnej obróbki elementów wielkogabarytowych;
- dla poprawy efektywności działalności istotne znaczenie ma obniżenie kosztów produkcji, m.in. w wyniku znacznego ograniczenia lub nawet rezygnacji z usług podwykonawców;
- konieczność zlecenia podwykonawcom precyzyjnej obróbki małych detali, występujących w krótkich seriach, ze względu na brak precyzyjnych centrów obróbczych znacząco wydłuża cykl produkcyjny i wpływa na wzrost kosztów wytwarzania.

Realizacja zakładanej strategii rozwoju opiera się na programie inwestycyjnym, obejmującym:

- budowę frezarki bramowej na potrzeby własne;
- zakup centrum frezarsko-wiertarskiego;
- modernizację posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75;
- zakup i instalację pieca indukcyjnego do formowania ciężkich odlewów;
- przeprowadzenie szeregu remontów i modernizacji istotnych elementów wyposażenia parku maszynowego Wydziału Obróbczego i Montażu.

Działania strategiczne w obszarze organizacyjnym będą obejmowały dostosowanie struktury i systemu zarządzania:

- w miejsce jednego, multidyscyplinarnego biura konstrukcyjnego, zostaną utworzone trzy wyspecjalizowane działy konstrukcyjne, koncentrujące się na kompleksowej obsłudze projektowo-konstrukcyjnej trzech zasadniczych grup produktowych: obrabiarek kolejowych, tokarek karuzelowych, obrabiarek specjalnych. Celem tych działań jest przede wszystkim standaryzacja stosowanych komponentów i obniżenie kosztów produkcji;
- Grupa Kapitałowa dokona scalenia biur zakupów krajowych, importu oraz planowania i kooperacji w jeden dział zakupów i inwestycji, koordynujący całość sfery zaopatrzenia



materiałowego i zakupów inwestycyjnych. Celem tych działań jest przede wszystkim ujednolicenie i uproszczenie zarządzania zakupami i obniżenie kosztów;

- Grupa Kapitałowa utworzy centrum serwisowe, zajmujące się gwarancyjną i pogwarancyjną obsługą serwisową obrabiarek produkcji Emitenta i realizacją zamówień odbiorców w zakresie części zamiennych. Celem tych działań jest dostosowanie do wymogów rynku i oczekiwań odbiorców, dla których obsługa serwisowa jest istotnym czynnikiem wyboru dostawcy obrabiarek.

W opinii Zarządu Emitenta konsekwencją powyższych działań będzie trwały wzrost wartości Grupy Kapitałowej dla akcjonariuszy Emitenta.

Dodatkowo Emitent podejmie działania intensyfikujące marketing na rynku rosyjskim, gdzie w ostatnim okresie odczuwalne jest znaczące ożywienie popytu. W działaniach tych Zarząd Emitenta wykorzysta przewagę konkurencyjną w postaci wysokiej rozpoznawalności marki RAFAMET na rynku rosyjskim.

Istotny wpływ na rentowność Grupy Kapitałowej będzie miała restrukturyzacja zadłużenia oraz planowana spłata części kredytów i pożyczek. Koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia oprowentowanego są bowiem w skali Grupy Kapitałowej znaczące.

## **13.2. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE EMITENTA**

W niniejszym rozdziale zaprezentowano prognozę skonsolidowanych wyników Spółek tworzących Grupę kapitałową Emitenta na rok 2007 oraz założenia do tej prognozy. W prognozie wyniku dla Emitenta uwzględniono Spółki: Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. i Zespół Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. W prognozie nie uwzględniono wyników pozostałych spółek zależnych Emitenta: Rafamet - Trading Sp. z o.o. oraz MET.COM Sp. z o.o., które są nieistotne dla skonsolidowanego wyniku Grupy kapitałowej Emitenta; spółki te nie prowadzą aktywnej działalności gospodarczej. Prognozę opracowano w taki sposób, aby zapewnić porównywalność z historycznymi danymi finansowymi. Prognoza została sporządzona zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, tj. takimi, które obowiązują Emitenta przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok 2006.

Prognozy finansowe Emitenta zostały oparte na następujących głównych założeniach:

### **I. Założenia do prognozowanych informacji finansowych niezależne od Emitenta:**

- 1) Emitent nie posiada wpływu na kształtowanie polityki podatkowej w Polsce, której zmiany mogą wpłynąć na zmianę wyników prezentowanych w prognozach.
- 2) Emitent nie posiada wpływu na kształtowanie polityki finansowej oraz inwestycyjnej polskich i zagranicznych przedsiębiorców będących odbiorcami wyrobów Emitenta.
- 3) Niezależnymi od Emitenta są:
  - sytuacja makroekonomiczna w Polsce oraz za granicą, od której zależy zgłaszane przez polskie i zagraniczne podmioty zapotrzebowanie na wyroby produkowane przez Emitenta i spółki należące do Grupy Kapitałowej,
  - zmiany kursów walut względem złotego,
  - zmiany stóp procentowych.

Generalnie założono, że działalność spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2007 będzie przebiegała w korzystnych uwarunkowaniach makroekonomicznych przewidywanych dla ogółu polskiej gospodarki.

Prognozę wyników finansowych oparto na następujących zasadniczych założeniach makroekonomicznych:

- w prognozie przyjęto ceny stałe, zatem w prognozach przychodów i kosztów pominięto wpływ inflacji
- kurs PLN / USD: 2,77 zł \*)

- kurs PLN / EUR: 3,65 zł \*); wobec zastosowania przez Zespół Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. transakcji zabezpieczającej kurs EUR, do prognozy wyników finansowych tej spółki przyjęto kurs 3,82 zł
- cena pieniądza oparta jest o roczną stopę procentową WIBOR 1M, tj. 4,4% + średnia marża w zależności od kierunku angażowanych środków finansowych. Emitent założył, że stopa procentowa WIBOR nie ulegnie istotnej zmianie do końca 2007 roku i uwzględnił w prognozie stopę procentową obowiązującą na dzień sporządzenia prognozy.
- stopa podatku dochodowego – 19%.

\*) źródło – prognozy banków BZ WBK, BRE, Citibank, HSBC, ING, PKO BP.

Uwaga: Prognoza informacyjna, które nie może zagwarantować takiego kształtowania się prognozowanych wielkości.

## II. Założenia do prognozowanych informacji finansowych, na które mogą mieć wpływ członkowie organów zarządzających lub nadzorczych spółek Grupy Emitenta:

### 1) Założenia dotyczące przychodów ze sprzedaży:

Prognoza poziomu przychodów Emitenta została sporządzona w oparciu o posiadany portfel zamówień (dotychczas realizowane umowy) oraz nowe transakcje, których pewność przeprowadzenia (zawarcia umów handlowych oraz pozyskanie odpowiadającego im finansowania) przekracza według jego oceny 90%. Przy tworzeniu prognozy uwzględniono przewidywaną rentowność zawartych i przyszłych kontraktów .

Wartość prognozowanych na rok 2007 przychodów przedstawiono w poniższej tabeli:

Przychody netto ze sprzedaży	jedn.	2006	2007	Dynamika
	tys. zł.		78 771	89 977

W przychodach ujęto sprzedaż produktów i usług oraz dodatnią wartość zmiany stanu produktów oraz pozostałe przychody:

1. rok 2006:

- Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody – 79 764 tys. zł
- Zmiana stanu produktów – (-) 992 tys. zł

2. rok 2007:

- Przychody ze sprzedaży i pozostałe przychody – 87 762 tys. zł
- Zmiana stanu produktów – 2 215 tys. zł.

W prognozie przychodów nie uwzględniono ewentualnie występujących transakcji sprzedaży towarów i materiałów; wpływ ich występowania w przyszłości może być wyłącznie pozytywny dla uzyskiwanych wyników.

Podmioty Grupy Kapitałowej, w celu ograniczenia ryzyka kursowego związanego z sprzedażą na rynkach zagranicznych, dokonują walutowych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

### 2) Założenia dotyczące kosztów operacyjnych:

Szacując prognozę kosztów Emitent uwzględnił:

- historyczne dane finansowe za lata 2005, 2006 i okres styczeń-kwiecień 2007,
- prognozy efektów oszczędności kosztowych; w prognozach uwzględniono te działania restrukturyzacyjne, co do których istnieje bardzo duże prawdopodobieństwo przyniesienia wymiernych efektów finansowych. Działania ujęte w prognozie obejmują przede wszystkim:
  - optymalizację źródeł, cen i warunków zaopatrzenia w materiały do produkcji oraz renegocjację obowiązujących umów na dostawy ,
  - ograniczenie poziomu korzystania z usług świadczonych przez podmioty zewnętrzne,
  - renegocjację umów handlowych pod względem ograniczenia kosztów związanych z montażem obrabiarek u klientów.

W projekcji na rok 2007 przyjęto ponadto następujące założenia:

- w kosztach amortyzacji majątku uwzględniono planowane do wprowadzenia do użytkowania aktywa trwałe niezbędne w celu zrealizowania zakładanego poziomu sprzedaży. W 2007 roku nie planuje się znaczących przedsięwzięć inwestycyjnych mających istotny wpływ na poziom kosztów związanych z utrzymaniem majątku; w 2007 roku planuje się pierwszy etap tych inwestycji związany z ich projektowaniem i konstrukcją oraz zakupem i testowaniem.
- uwzględnienie kosztów przewidywanych zdarzeń, których pewność wystąpienia przekracza 90%.
- wzrost zatrudnienia do 669 osób i przyrost kosztów związanych z wynagrodzeniami i świadczeniami na rzecz pracowników o ok. 11%.

### 3) Założenia dotyczące pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych:

Wartość pozostałych przychodów i kosztów uwzględnia głównie przewidywaną wielkość tworzonych i rozwiązywanych rezerw na świadczenia pracownicze oraz dotacje, których pewność otrzymania określa się ze znacznym prawdopodobieństwem.

### 4) Założenia dotyczące przychodów i kosztów finansowych:

Przychody finansowe zostały zaplanowane w wysokości o 1 500 tys. zł i uwzględniają m.in. aktualny i planowany poziom lokat.

Koszty finansowe zostały zaplanowane w wysokości 4 600 tys. zł i uwzględniają m.in. aktualny i planowany poziom zadłużenia Grupy Kapitałowej z tytułu kredytów, pożyczek, leasingów w wysokości 29 259 tys. zł.

Podmioty Grupy Kapitałowej w prognozach finansowych na 2007 rok przyjęły koszty finansowe związane z wykorzystywaniem finansowania dłużnego przyjmując wysokość marży w stosunku do stawki WIBOR w przedziale od 2 pkt % do 2,5 pkt %. Wysokość marży w stosunku do stawki WIBOR ustalono w oparciu o zawarte umowy z bankami finansującymi, które uwzględniły specyfikę sytuacji finansowej poszczególnych spółek Grupy oraz charakter i długość okresu finansowania.

Prognozy finansowe na 2007 rok zakładają brak wypłaty dywidendy z zysku netto osiągniętego w 2006 roku przez spółki Grupy Kapitałowej.

### 5) Założenia dotyczące podatku dochodowego:

Podatek dochodowy został oszacowany dla każdej spółki odrębnie w podziale na część bieżącą i odroczoną oraz z uwzględnieniem rozliczenia ewentualnych strat z lat ubiegłych.

Efektywna stawka opodatkowania została ustalona na poziomie 5,95% i uwzględnia:

- prognozy wielkości tych pozycji kosztów, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów oraz
- prognozy przejściowych różnic pomiędzy wartością bilansową a podatkową aktywów i pasywów, które skutkują obowiązkiem ustalenia podatku odroczonego.
- Wysokość planowanego obciążenia podatkowego z tyt. bieżącego i odroczonego podatku dochodowego ustalono w wysokości 125 tys. zł.

### 6) Prognoza wyników finansowych Emitenta

Dane w tys. zł	2006	2007
Przychody ze sprzedaży	78 771	89 977
<b>13.2.1.EBITDA *</b>	7 618	10 401
<b>13.2.2.EBIT**</b>	3 821	5 201
<b>13.2.3.Zysk netto</b>	-272	1 976

\* EBITDA – zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

\*\* EBIT – zysk z działalności operacyjnej

**7) Realizacja prognozy**

Realizacja przedstawionych prognoz na 2007 rok jest uzależniona od:

- uzyskania przez Emitenta wpływów pieniężnych pochodzących z publicznej emisji Akcji Serii F
- braku istotnych zmian w uregulowaniach prawnych, podatkowych i administracyjnych w Polsce

Zarząd Emitenta dołoży wszelkich starań, aby założenia przyjęte do sporządzenia prognozy się ziściły, jednakże istnieje możliwość wystąpienia zdarzeń i okoliczności, które na dzień zatwierdzenia prospektu nie są Zarządowi znane, a które w konsekwencji mogłyby wpłynąć na realizację przez Grupę Kapitałową zakładanych wyników finansowych.

**8) Monitorowanie realizacji i okresy oceny prognozy**

Ocena realizacji prognozowanych wyników będzie dokonywana w okresach kwartalnych, wprowadzenie ewentualnej korekty nastąpi po opublikowaniu wyników za 3 kwartały 2007 roku w przypadku odchylenia rzeczywistych wyników od przyjętej prognozy co najmniej o 10%.

Jednocześnie Zarząd Emitenta będzie na bieżąco informować o znaczących transakcjach dokonywanych na majątku rzeczowym lub finansowym wraz z wyjaśnieniami o ich ewentualnym wpływie na prezentowane prognozy.

### **13.3. RAPORT SPORZĄDZONY PRZEZ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DOTYCZĄCY PRZEDSTAWIONYCH PROGNOZ SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH FABRYKI OBRABIAREK RAFAMET S.A.**

#### **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA ze sprawdzenia wybranych elementów prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za okres od 1.01.2007 r. do 31.12.2007 r.**

**dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej, Zarządu FABRYKI OBRABIAREK RAFAMET S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były wybrane elementy prognozowanych skonsolidowanych informacji finansowych za rok 2007 Emitenta – FABRYKI OBRABIAREK RAFAMET S.A. z siedzibą w Kuźni Raciborskiej i jednostki zależnej bezpośrednio – Zespołu Odlewni RAFAMET Sp. z o.o. z siedzibą w Kuźni Raciborskiej.

Na prognozowane informacje finansowe składają się sporządzone w formie planu i oparte na szacunkach prognozy dotyczące następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

	jedn.	2007
Przychody netto ze sprzedaży	tys. z ł.	89 977
Zysk na działalności operacyjnej skorygowany o amortyzację (EBITDA)	tys. z ł.	10 401
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	tys. z ł.	5 201
Zysk netto	tys. z ł.	1 976

Prognoza wyników oraz istotne założenia leżące u jej podstawy zamieszczone zostały w punkcie 13.2 Dokumentu Rejestracyjnego sporządzonego przez Emitenta.

Za sporządzenie Prognozy wyników, w tym założeń, na których je oparto, odpowiada wyłącznie Zarząd Emitenta. Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o tej prognozie wyników.

Prace przeprowadziliśmy zgodnie z:

- normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta „Zasady postępowania podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych w zakresie badania sprawozdań finansowych i innych usług poświadczających, wykonywanych przez biegłych rewidentów” wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów

oraz

- Międzynarodowymi Standardami Usług Atestacyjnych nr 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych” oraz nr 3400 „Badanie prognozowanych informacji finansowych” wydanych przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Księgowych („IFAC”).

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

Standardy nakładają na nas obowiązek przeprowadzenia sprawdzenia prognozowanych informacji finansowych w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że prognozowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania umiarkowanej pewności, że prognoza wyników została prawidłowo sporządzona na podstawie podanych założeń oraz że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami przyjętymi przez Emitenta.

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

Naszym zdaniem Prognoza wyników obejmująca przedstawione wyżej dane liczbowe została prawidłowo opracowana na podstawie założeń wskazanych w Prospekcie w punkcie 13.2, zaś zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonego przez Emitenta sprawozdania finansowego za okres kończący się dnia 31.12.2006 r. zamieszczonego w Dokumencie rejestracyjnym przez odniesienie.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.04.2004) i wydajemy go wyłącznie w celu spełnienia tego obowiązku.

Barbara Malik  
Biegły rewident nr 10458/7668

PKF Consult Sp. z o.o.  
ul. Elbląska 15/17  
01-747 Warszawa

---

biegły rewident wykonujący usługę  
poświadczającą

---

Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 477

Działający w imieniu PKF Consult Sp.z o.o.:

Janina Krzemińska  
Biegły rewident nr 9551/7130  
Członek Zarządu  
PKF Consult Sp.z o.o.

## **14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA**

### **14.1. DANE NA TEMAT OSÓB WCHODZĄCYCH W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH ORAZ INNYCH OSÓB NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

#### **14.1.1. Zarząd**

Zarząd Emitenta jest obecnie dwuosobowy, w skład którego wchodzi:

- 1) Ireneusz Cela – Prezes Zarządu,
- 2) Ireneusz Piotr Borkowski – Wiceprezes Zarządu

#### **Ireneusz Cela – Prezes Zarządu**

Wiek: 32 lata

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska

Pan Ireneusz Cela jest absolwentem Politechniki Opolskiej, gdzie w 1999 r. uzyskał dyplom inżyniera na Wydziale Elektrotechniki i Automatyki, a w 2001 r. dyplom magistra inżyniera na Wydziale Zarządzania i Inżynierii Produkcji. Jednocześnie w 2001 r. ukończył studia podyplomowe w zakresie menedżerskim prowadzone przez Wydział Nauk Społecznych Uniwersytetu Śląskiego w Katowicach.

Doświadczenie w zarządzaniu Pan Ireneusz Cela zdobywał na następujących stanowiskach:

- 2007 – do nadal - Przewodniczący Rady Nadzorczej Zespołu Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej (podmiotu zależnego od Emitenta),
- listopad 2006 – do nadal - Prezes Zarządu Emitenta,
- 2003 - 2006 - dyrektor handlowy „ASCO” Sp. z o.o. w Gdyni,
- 2003 – 2004 - specjalista ds. sprzedaży w Przedsiębiorstwie Projektowo – Wdrożeniowym „KOLTECH” Sp. z o.o. w Raciborzu,
- 2002 – 2003 - specjalista ds. handlowych w Design Technologies International „D.T.I.” Sp. z o.o. w Raciborzu.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Ireneusz Cela nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Ireneusz Cela:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Ireneuszem Celą a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

**Ireneusz Piotr Borkowski – Wiceprezes Zarządu**

Wiek: 46 lat

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska

Pan Ireneusz Piotr Borkowski jest absolwentem Politechniki Szczecińskiej, gdzie w 1985 r. uzyskał dyplom magistra ekonomii na Wydziale Inżynieryjno-Ekonomicznym Transportu. Dodatkowo w 1992 r. ukończył Studium Zarządzania i Marketingu prowadzone przez Instytut Studiów Rynkowych w Katowicach oraz w 2002 r. studia podyplomowe w Kolegium Zarządzania Akademii Ekonomicznej w Katowicach w zakresie zarządzania finansami przedsiębiorstw.

Doświadczenie w zarządzaniu Pan Ireneusz Piotr Borkowski zdobywał na następujących stanowiskach:

- 2007 – do nadal - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Zespołu Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej (podmiotu zależnego od Emitenta),
- 2005 – do nadal - Wiceprezes Zarządu Emitenta,
- 2002 – 2005 - Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Ekonomiczny Emitenta,
- 2000 – 2002 - Członek Rady Nadzorczej RAFAMET – TRADING Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej (podmiotu zależnego od Emitenta),
- 1990 – 2002 – w przedsiębiorstwie Emitenta kolejno na następujących stanowiskach: kierownika działu zatrudnienia i płac, głównego specjalisty ds. organizacji, zatrudnienia i płac, dyrektora ds. pracowniczych, dyrektora organizacyjno-pracowniczego, dyrektora administracyjno – ekonomicznego.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Ireneusz Piotr Borkowski nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Ireneusz Piotr Borkowski:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Ireneuszem Piotrem Borkowskim a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

**14.1.2. Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Prokurentami Emitenta są:

- 1) Maciej Michalik,
- 2) Ryszard Stryjecki,
- 3) Zbigniew Kurzydem,
- 4) Urszula Niedźwiedź.

Prokurę udzieloną Pani Urszuli Niedźwiedź wpisano do rejestru przedsiębiorców KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS z dnia 3 września 2002r., natomiast pozostałe prokury zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Gliwicach Wydział X Gospodarczy KRS z dnia 14 grudnia 2001r. Wszystkie prokury mają charakter łączny.

**Maciej Michalik – Prokurent - Dyrektor Handlowy**

Wiek: 52 lata.

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska

Wykształcenie wyższe ekonomiczne

O zakresie posiadanej wiedzy świadczą ukończone:



- W 1979 r. Studia wyższe magisterskie na Wydziale Handlu Zagranicznego w zakresie ekonomiki i organizacji handlu zagranicznego Szkoły Głównej Planowania i Statystyki w Warszawie,
- W 1996 r. kurs „Szkolenie Rad Nadzorczych J.S.S.P.” organizowany przez PTE – Zakład Szkolenia i Doradztwa Ekonomicznego sp. z o.o. w Opolu.

Doświadczenie w zarządzaniu Pan Maciej Michalik zdobywał na następujących stanowiskach:

- 1983 – do nadal – w przedsiębiorstwie Emitenta kolejno na stanowiskach specjalisty ds. eksportu, zastępcy dyrektora biura eksportu, dyrektora biura eksportu i od 1999 r. do nadal - dyrektora handlowego,
- 1997 – 2002 - Przewodniczący Rady Nadzorczej RAFAMET – TRADING Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej (podmiotu zależnego od Emitenta),
- 1979 – 1982 – referent ds. eksportu w Fabryce Samochodów Małolitrażowych „POLMO” w Bielsku – Białej.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Maciej Michalik nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Maciej Michalik:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Maciejem Michalikiem a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Ryszard Stryjecki – Prokurent - Dyrektor Techniczny**

Wiek: 58 lat.

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska.

Wykształcenie wyższe techniczne

O zakresie posiadanej wiedzy świadczą ukończone:

- W 1973 r. Studia wyższe magisterskie na Wydziale Mechanicznym Politechniki Krakowskiej w Krakowie,
- W 1979 r. Studium Podyplomowego Nauki o Pracy na Uniwersytecie Wrocławskim, Wydział Prawa i Administracji,
- W 1987 r. kurs „Przegląd i atestacja robotniczych stanowisk pracy”, organizowany przez Resortowy Ośrodek Doskonalenia Kadr MHiPM w Chorzowie,
- W 1992 r. Studium Zarządzania i Marketingu w Instytucie Studiów Rynkowych w Katowicach,
- W 1996 r. kurs dla Kandydatów na Członków Rad Nadzorczych w Spółkach Karbu Państwa organizowany przez Ministerstwo Przekształceń Własnościowych.

Doświadczenie w zarządzaniu Pan Ryszard Stryjecki zdobywał będąc zatrudnionym u Emitenta na następujących stanowiskach:

- 1999 – do nadal – Dyrektor Techniczny,
- 1992 – 1999 Szef Produkcji,
- 1985 – 1992 – Zastępca Szefa Produkcji,
- 1976 – 1985 – kierowniczych w wydziałach produkcyjnych.

Doświadczenie zdobywał także jako Członek Rady Nadzorczej RAFAMET – TRADING Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej (podmiot zależny od Emitenta) w latach 2000 – 2002.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Ryszard Stryjecki nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też współnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Ryszard Stryjecki:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Ryszardem Stryjeckim a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Zbigniew Kurzydem – Prokurent – Dyrektor Sprzedaży Zagranicznej**

Wiek: 50 lat.

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska - Przedstawicielstwo Emitenta w Rosji, Prospekt Mira 74/195, 129041 Moskwa, Federacja Rosyjska.

Wykształcenie: wyższe techniczne

Pan Zbigniew Kurzydem wiedzę zdobył kończąc:

- W 1983 r. Studia wyższe w zakresie specjalności Przyrządy mechaniki precyzyjnej, Instytut Politechniczny w Kijowie,
- W 1987 r. Studia doktoranckie, Politechnika w Kijowie (doktor nauk technicznych).

Doświadczenie zawodowe Pan Zbigniew Kurzydem zdobywał na następujących stanowiskach:

- 1998 – do nadal – Dyrektor Sprzedaży Zagranicznej Emitenta (przedstawicielstwo w Moskwie),
- 1995 – 1998 – Dyrektor Techniczny a następnie Dyrektor generalny „SANBEI-RAFAKO” w Chinach,
- 1990 – 1995 – kierownik działu w „RAFAKO” SA w Raciborzu,
- 1983 – 1990 – konstruktor w przedsiębiorstwie Emitenta.

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Zbigniew Kurzydem nie był w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pan Zbigniew Kurzydem:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Zbigniewem Kurzydem a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Urszula Niedźwiedź – Prokurent – Główny Księgowy**

Wiek: 46 lat.

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska

Wykształcenie wyższe ekonomiczne

O zakresie posiadanej wiedzy świadczą ukończone:

- W 1985 r. Studia wyższe magisterskie na Wydziale Gospodarki Narodowej Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu w zakresie planowania i finansowania,
- W 2002 r. Studia podyplomowe w zakresie rachunkowości, Wyższa Szkoła Bankowa we Wrocławiu.

Doświadczenie zawodowe Pani Urszula Niedźwiedź zdobywała będąc zatrudnioną w przedsiębiorstwie Emitenta na następujących stanowiskach:

- 2002 – do nadal – Główny Księgowy,
- 1999 – 2002 – Kierownik Działu Rachunkowości
- 1989 – 1999 – Kierownik Działu Rachunkowości Przemysłowej.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Urszula Niedźwiedź nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Urszula Niedźwiedź:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Urszulą Niedźwiedź a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

Do osób zarządzających wyższego szczebla zaliczyć należy również:  
Paulinę Wójcik – Dyrektora Finansowego Emitenta,  
Andrzeja Rustanowicz - Dyrektora Sprzedaży Zagranicznej Emitenta.

#### **Paulina Wójcik – Dyrektor Finansowy**

Wiek: 30 lat.

Adres miejsca pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska

Wykształcenie wyższe ekonomiczne

Paulina Wójcik wiedzę zdobywała kończąc:

- W 1999 r. Studia wyższe zawodowe na kierunku zarządzanie i marketing w zakresie finanse i rachunkowość, Profesjonalna Szkoła Biznesu Szkoła Wyższa w Krakowie,
- W 2002 r. Studia wyższe uzupełniające magisterskie na kierunku zarządzanie i marketing, Akademia Ekonomiczna w Krakowie, Wydział Zarządzania,
- W 2003 r. Studia podyplomowe w zakresie „Zarządzanie finansami firmy”, Akademia Ekonomiczna we Wrocławiu,
- W 2006 r. Certyfikat księgowy uprawniający do usługowego prowadzenia ksiąg rachunkowych,
- W 2007 r. Kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa i spółek komunalnych organizowany przez Zespół Ekspertów Manager z Krakowa.

Doświadczenie w zarządzaniu Paulina Wójcik zdobywała w przedsiębiorstwie Emitenta będąc zatrudnioną na następujących stanowiskach:

- 2007 – do nadal – Dyrektor Finansowy,
- 2002 – 2007 – Kierownik Działu Finansowego.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Paulina Wójcik nie była w ciągu ostatnich pięciu lat i nie jest obecnie członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani też wspólnikiem w spółkach kapitałowych lub osobowych.

Według złożonego oświadczenia, Pani Paulina Wójcik:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,

- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Pauliną Wójcik a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Andrzej Rustanowicz - Dyrektor Sprzedaży Zagranicznej**

Wiek: 56 lat.

Miejsce pracy: ul. Staszica 1, 47-420 Kuźnia Raciborska

Wykształcenie wyższe prawnicze

Doświadczenie zawodowe Pan Andrzej Rustanowicz zdobywał będąc zatrudnionym w:

- 1983 – do nadal – w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowiskach specjalisty ds. handlu zagranicznego, kierownika działu handlowego, zastępcy dyrektora biura eksportu i od 1999 r. do nadal - Dyrektora Sprzedaży Zagranicznej,
- 1975 – 1983 – Metalexport w Warszawie Oddział w Katowicach na stanowisku handlowca.

Oprócz wymienionych powyżej Pan Andrzej Rustanowicz pełnił następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych, jak również w innych organizacjach:

- 2006 – do nadal – Szef Komisji ds. Współpracy Międzynarodowej przy Regionalnej Izbie Gospodarczej w Katowicach
- 1999 – nadal – konsul honorowy Republiki Peru w Katowicach
- 2000 – 2006 – Wiceprezes Magrebsko – Polskiej Izby Handlowej z siedzibą w Casablance
- 2001 – 2003 – Członek Zarządu KS Ruch Chorzów
- 2000 – 2003 – Członek i Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta
- 2005 – 2007 – Członek Rady Nadzorczej Emitenta.

Według złożonego oświadczenia, Pan Andrzej Rustanowicz:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Andrzejem Rustanowiczem a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **14.1.3. Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Emitenta składa się obecnie z 5 osób, w jej skład wchodzi:

1. Maria Skubniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Arkadiusz Garbarczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Iwona Tomczuk – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Andrzej Starzyński – Członek Rady Nadzorczej,
5. Marzenna Uraczyńska – Członek Rady Nadzorczej.

### **Maria Skubniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej**

Wiek: 55 lat.

Miejsce pracy: Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa

Wykształcenie wyższe prawnicze

Po zakończeniu studiów bogatą wiedzę Pani Maria Skubniewska uzyskiwała poprzez udział w licznych kursach, szkoleniach i seminariach z zakresu strategii i technik restrukturyzacji przedsiębiorstw, zasad zarządzania spółkami prawa handlowego, analizy sytuacji finansowej

przedsiębiorstw, kontroli działalności spółek przez radę nadzorczą, modeli nadzoru korporacyjnego w spółkach publicznych, sprawozdawczości wg MSR - organizowanych przez Gdańską Akademię Bankową przy Instytucie Badań nad Gospodarką Rynkową, Wyższą Szkołę Przedsiębiorczości i Zarządzania im L. Koźmińskiego, Polski Instytut Dyrektorów, Ośrodek Szkolenia Zawodowego PKF CONSULT; Certificate: Training Program of Foreign Investment Promotion organized by the Ministry of Foreign Affairs of the Government of Japan.

Doświadczenie w zarządzaniu Pani Maria Skubniewska zdobywała będąc zatrudnioną w następujących podmiotach:

- 1996 – do nadal – Wicedyrektor i Dyrektor Departamentu Inwestycji Kapitałowych Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie
- 1993-1995 – na stanowisku eksperta w Agencji Rozwoju Przemysłu SA w Warszawie,
- 1985 – 1993 – w Centrum Badawczo-Wdrożeniowym „MERCAMP” Sp. z o.o. w Warszawie,
- 1974-1985 – w Centrum Projektowania i Zastosowań Informatyki „ZETO-ZOWAR” w Warszawie.

Oprócz wymienionych powyżej Pani Maria Skubniewska pełniła w okresie ostatnich pięciu lat następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych:

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej PHZ CENZIN Sp. z o.o. w Warszawie,
- Członek Rady Nadzorczej Stoczni Gdańskiej S.A. w Gdańsku,
- Członek Rady Nadzorczej GranMarCo S.A. w Nowej Rudzie,
- Członek Rady Nadzorczej POLO S.A. w Kaliszu.

Według złożonego oświadczenia, Pani Maria Skubniewska:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,

- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,

- w ciągu ostatnich pięciu lat pełniła funkcje członka organu nadzoru w następujących podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub były kierowane przez zarząd komisaryczny:

- Członek Rady Nadzorczej GranMarCo S.A. z siedzibą w Nowej Rudzie - postanowienie o ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu wydane zostało przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, Wydział VI Gospodarczy dnia 31 grudnia 2004 r. (sygn. Akt VI GU 93/04); W dniu 14 lutego 2005 r. nastąpiła zmiana postanowienia na ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika - postanowienie Sądu Rejonowego w Wałbrzychu z 14 lutego 2005 r., Wydział VI Gospodarczy (sygn. Akt VI GU 1/05).

Spółka GranMarCo S.A. powstała jako efekt działań restrukturyzacyjnych Kopalni Węgla Kamiennego Nowa Ruda - tworzenie nowych miejsc pracy dla zwalnianych górników. Po połączeniu ze spółką ExTraCo Sp. z o.o. (działająca pierwotnie w strukturach Kopalni jako samodzielny zakład) posiadała w tamtym okresie największe w kraju zdolności produkcyjne w zakresie cięcia kamienia. Po podjętej przez rząd decyzji o likwidacji KWK Nowa Ruda, ARP S.A. przejęła aktywa spółek w zamian za zwolnienie Kopalni z długu z tytułu przyznanej pożyczki EFSAL. Operacja ta miała umożliwić zakończenie procesu likwidacji KWK Nowa Ruda.

GranMarCo S.A. jako zakład usługowy – cięcie płyt i innych elementów kamieniarskich z materiału własnego lub powierzono – zlokalizowana była w bardzo złym miejscu z logistycznego punktu widzenia. Nie posiadając własnego zaplecza materiałowego w postaci kamieniołomu, z dala od centrów inwestycyjnych, nigdy nie osiągnęła przychodów na poziomie mogącym zapewnić rentowność produkcji.

Spółka w formie i rozmiarze w jakim została zorganizowana nie zdołała przetrwać okresu dekonjunkury gospodarczej (zwłaszcza w zakresie budowy dróg) oraz nie była w stanie konkurować z tanimi produktami chińskimi dostarczanymi drogą morską do europejskich portów.

- Członek Rady Nadzorczej POLO S.A. z siedzibą w Kaliszu - postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika wydane przez Sąd Rejonowy w Kaliszu, Wydział V Gospodarczy w dniu 16 lutego 2004 r. (sygn. Akt V GU 7/04 V GU 1/04).

Spółka POLO S.A. powstała z przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego. Począwszy od 1991 r. kiedy to ARP S.A. wraz ze Skarbem Państwa stała się właścicielem akcji, realizowany był program restrukturyzacyjny mający na celu przeprowadzenie zmian i dostosowanie podmiotu do nowych warunków rynkowych.

Pod koniec lat 90-tych nastąpiło znaczne pogorszenie wyników całego przemysłu lekkiego. Zmniejszyły się rozmiary produkcji większości podstawowych grup wyrobów, zwłaszcza

odzieżowych. Podstawową przyczyną ich obniżenia był niski popyt na rynku wewnętrznym (związany zubożeniem części społeczeństwa) oraz spadek zamówień eksportowych na produkcję usługową. Sytuację pogarszała jeszcze specyfika branży związana z sezonowością produkcji i długim okresem zaangażowania środków własnych (sięgającym 4-5 miesięcy), przy jednoczesnym wysokim udziale wynagrodzeń w kosztach funkcjonowania zakładów oraz napływie tańszych wyrobów z Dalekiego Wschodu.

Trudne warunki przemysłu lekkiego odbiły się również na funkcjonowaniu POLO S.A. Umożnienie pod koniec 2003 r. przez Sędziego Komisarza postępowania układowego, a tym samym uniemożliwienie Spółce restrukturyzacji części długów na mocy Ustawy o restrukturyzacji niektórych należności publicznoprawnych od przedsiębiorców spowodowało, iż Zarząd POLO S.A. wobec narastającego zadłużenia spółki i braku środków na prowadzenie działalności produkcyjnej zmuszony był złożyć wniosek o upadłość.

- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Marią Skubniewską a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Arkadiusz Garbarczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

Wiek: 34 lata.

Miejsce pracy: Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie, Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa.

Wykształcenie: wyższe

Niezbędną wiedzę Pan Arkadiusz Garbarczyk uzyskał w trakcie studiów wyższych na Wydziałach Nauk Ekonomicznych oraz Matematyki, Mechaniki i Informatyki Uniwersytetu Warszawskiego, jak również uczestnicząc w czteroletnim wspólnym programie Uniwersytetu Warszawskiego i Columbia University z zakresu ekonomii. Pan Arkadiusz Garbarczyk był również uczestnikiem następujących kursów:

- Letnia Szkoła Ekonomii – wspólny intensywny kurs SGH i Columbia University z zakresu mikro i makroekonomii,
- „Zarządzanie Płynnością w strefie Euro” – Narodowy Bank Polski,
- „Efektywność Prezentacji” – Szkoła Zarządzania i Marketingu MEDIATOR,
- „Modelowanie krzywej dochodowości” – BRE BANK (szkolenie wewnętrzne),
- „Bankowość dla MSP” – Uniglobal Research.

### **Pan Arkadiusz Garbarczyk doświadczenie zawodowe zdobywał na następujących stanowiskach:**

2006 do nadal Bank Gospodarstwa Krajowego, Departament Wspierania Przedsiębiorczości - dyrektor

2000-2006 BRE Bank SA, Departament Rynków Finansowych – starszy ekonomista

1999 – 2000 Ministerstwo Finansów, Dep. Polityki Finansowej, Analiz i Statystyki, ekonomista

Oprócz wskazanych wyżej, Pan Arkadiusz Garbarczyk pełnił w okresie ostatnich pięciu lat następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych:

- członek Rady Nadzorczej Krajowego Funduszu Kapitałowego S.A.

Według złożonego oświadczenia, Pan Arkadiusz Garbarczyk:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,

- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Arkadiuszem Garbarczykiem a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Iwona Tomczuk – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Wiek: 37 lat.

Miejsce pracy: Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa

Wykształcenie: wyższe prawnicze

Po ukończeniu studiów wyższych Pani Iwona Tomczuk wiedzę zdobywała na studiach podyplomowych na Uniwersytecie Warszawskim "Marketing i Zarządzanie", kursie dla kandydatów na członków rad nadzorczych w spółkach Skarbu Państwa, przebytych licznych kursach z zakresu prawa bankowego, prawa działalności gospodarczej oraz zadań organów administracji rządowej, systemów programów przedakcesyjnych i funduszy strukturalnych, prawa spółek handlowych wraz z aspektami prawno-finansowymi, analizy finansowej przedsiębiorstw, procesów restrukturyzacji polskiego przemysłu.

Doświadczenie zawodowe Pani Iwona Tomczuk zdobywała będąc zatrudnioną w:

- 2000 – do nadal – Dyrektor Departamentu Pożyczek i Porąceń Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie,
- 1993-2000 – Banku Pekao SA w Warszawie.

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Iwona Tomczuk pełniła w okresie ostatnich pięciu lat następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych:

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej Euro-Mag Sp. z o.o. w Mielcu.

Według złożonego oświadczenia, Pani Iwona Tomczuk:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Iwoną Tomczuk a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Andrzej Starzyński - Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 59 lat.

Miejsce pracy: Ministerstwo Skarbu Państwa w Warszawie, ul. Krucza 36/Wspólna 6, 00-522 Warszawa.

Wykształcenie wyższe, magister administracji

Legitymuje się dyplomem magistra administracji uzyskanym na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego. Zakres swojej wiedzy poszerzał uczestnicząc w kursach specjalistycznych, w tym w zakresie zarządzania, prawa gospodarczego, ekonomiki przedsiębiorstw i obsługi programów komputerowych. W 1995 r. złożył egzamin dla kandydatów na członków rad nadzorczych.

Doświadczenie w zarządzaniu Pan Andrzej Starzyński zdobywał:

- będąc zatrudnionym w Ministerstwie Skarbu Państwa na stanowisku Głównego Specjalisty w Departamencie Nadzoru Właścicielskiego i Prywatyzacji II,
- będąc członkiem rad nadzorczych następujących podmiotów:
  - Wielkopolskie Tartaki w Poznaniu, w latach 1992 – 1997,
  - Fabryka Obuwia „BUTBĘDZIN” w Będzinie, w latach 1997 – 1998,
  - ZGH „Bolesław” PP z siedzibą w Bukownie, w latach 1997 – 2003 - wiceprzewodniczący rady nadzorczej,
  - HEYE FFS Sp. z o.o. z siedzibą w Pieńsku, w latach 1998 – 2003,
  - ZGH „Bolesław” S.A. w Bukownie, do 19.06.2007 r. - wiceprzewodniczący rady nadzorczej,

- jako dyrektor przedsiębiorstwa państwowego oraz zarządca komisaryczny przedsiębiorstwa państwowego „BENZYL w Skarżysku – Kamiennej.

Według złożonego oświadczenia Pan Andrzej Starzyński:

- nie prowadzi innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełnił funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Andrzejem Starzyńskim a członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.

### **Marzena Uraczyńska - Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 49 lat.

Miejsce pracy: Agencja Rozwoju Przemysłu S.A., ul. Wołoska 7, 02-675 Warszawa

Wykształcenie wyższe ekonomiczne

Wymaganą na zajmowanym stanowisku wiedzę Pani Marzena Raczyńska zdobywała także na kursie dla kandydatów na członków rad nadzorczych organizowanym przez Ministerstwo Skarbu Państwa, kursach z zakresu rachunkowości min. obejmujących międzynarodowe standardy rachunkowości, procedury konsolidacji sprawozdań finansowych, ocenę sprawozdań finansowych grup kapitałowych, połączenia, przekształcenia, podział i likwidację spółek w ujęciu rachunkowym, kursach i szkoleniach poświęconych prawu spółek handlowych, fuzjom i przejęciom, venture capital, zarządzaniu firmą w warunkach utraty płynności, podatkom, ocenie efektywności planów restrukturyzacyjnych, oraz szkoleniach z zakresu pomocy publicznej, partnerstwa publiczno-prywatnego, przejrzystości w obszarze stosunków finansowych.

Doświadczenie zawodowe Pani Marzena Uraczyńska zdobywała na następujących stanowiskach:

1996 – do nadal Dyrektor Departamentu Ekonomicznego w Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie

1994 – 1996 - Naczelnik Wydziału Bankowości w Banku Inicjatyw Gospodarczych BIG S.A.

1993 – 1994 - specjalista ds. kredytów w Interbank S.A.

1992 – 1993 - specjalista ds. kredytów w Spółdzielczym Banku Rozwoju „Samopomoc Chłopska”

1982 – 1992 - starszy specjalista naukowo-badawczy w Instytucie Organizacji Przemysłu Maszynowego „Orgmasz”

Oprócz wskazanych wyżej, Pani Marzena Uraczyńska pełniła w okresie ostatnich pięciu lat następujące funkcje w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych spółek osobowych i kapitałowych:

- Przewodnicząca Rady Nadzorczej – Wytwórni Sprzętu Komunikacyjnego – Poznań Sp. z o.o.
- Członek Rady Nadzorczej – Polskich Zakładów Zbożowych „PZZ” w Krakowie S.A.

Według złożonego oświadczenia, Pani Marzena Uraczyńska:

- nie prowadzi poza przedsiębiorstwem Emitenta, innej działalności podstawowej, która ma istotne znaczenie dla Emitenta,
- nie została skazana za przestępstwo oszustwa,
- w ciągu ostatnich pięciu lat nie pełniła funkcji członka organu administrującego, zarządzającego lub nadzorczego w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości lub likwidacji lub w których wprowadzono zarząd komisaryczny,
- nie była podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym organizacji związkowych),
- nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta w okresie poprzednich pięciu lat,
- nie istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Marzenną Uraczyńską a pozostałymi członkami Zarządu Emitenta, Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla.



## **14.2. POTENCJALNE KONFLIKTY INTERESÓW W ORGANACH ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ WŚRÓD OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

Według wiedzy Emitenta wśród członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz członków organów zarządzających wyższego szczebla nie występują potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

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

Według wiedzy Emitenta nie istnieją żadne umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby zarządzające i nadzorujące zostały wybrane na członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo na osoby zarządzające wyższego szczebla.

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

Według wiedzy Emitenta nie zostały uzgodnione przez członków Zarządu i członków Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Emitenta, znajdujących się w ich posiadaniu.

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

### **15.1. WYSOKOŚĆ WYPŁACONEGO TYM OSOBOM WYNAGRODZENIA (W TYM ŚWIADCZEŃ WARUNKOWYCH LUB ODROZCZONYCH) ORAZ PRYZNANYCH IM PRZEZ EMITENTA I JEGO PODMIOTY ZALEŻNE ŚWIADCZEŃ W NATURZE ZA USŁUGI ŚWIADCZONE PRZEZ TAKĄ OSOBĘ W KAŻDYM CHARAKTERZE NA RZECZ SPÓŁKI LUB JEJ PODMIOTÓW ZALEŻNYCH.**

**Członkowie Zarządu**

Tabela. Wynagrodzenie brutto członków Zarządu w latach 2004 - 2006 (obejmujących część V kadencji Zarządu)

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie		Wartość innych świadczeń
		2004	2005	2006
E. Longin Wons	Prezes Zarządu	2004	217.809,97 zł	1.109,88 zł
		2005	219.726,57 zł	13.220,00 zł
		2006	254.826,68 zł	233.587,44 zł
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu	2004	-	-
		2005	-	-
		2006	16.537,35 zł	70,00 zł
Ireneusz Piotr Borkowski	Wiceprezes Zarządu	2004	192.908,97 zł	1.109,88 zł
		2005	187.365,85 zł	13.220,00 zł
		2006	199.782,30 zł	14.250,00 zł

Źródło: Emitent

Łączne kwoty wynagrodzeń członków Zarządu obejmują: wynagrodzenia zasadnicze, świadczenia wynikające z wypowiedzenia umowy o pracę, premie od zysku oraz koszty polis z tytułu grupowego ubezpieczenia emerytalnego. Spółka nie sporządzała planu premii i podziału zysków. Podstawą uczestnictwa członków Zarządu w podziale zysków są zawarte z tymi osobami umowy o pracę. Żadna część wynagrodzenia nie została zapłacona w formie opcji na akcje.

Wynagrodzenie członków Zarządu wyniosło łącznie w roku:

2004 kwotę: 412.938,70 zł

2005 kwotę: 433.532,42 zł

2006 kwotę: 719.053,77 zł

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi członkowie Zarządu Emitenta nie otrzymali żadnych wynagrodzeń od spółek zależnych od Emitenta.

**Osoby zarządzające wyższego szczebla**

Tabela. Wynagrodzenie brutto prokurentów oraz osób zarządzających wyższego szczebla Spółki za lata 2004 - 2006r.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie		Wartość innych świadczeń
		2004	2005	2006
Maciej Michalik	Prokurent Dyrektor Handlowy	2004	187.869,20 zł	1.109,88 zł
		2005	172.030,54 zł	9.220,00 zł
		2006	179.343,38 zł	9.850,00 zł
Zbigniew Kurzydem	Prokurent Dyrektor Sprzedaży Zagr.	2004	54.822,37 zł	1.109,88 zł
		2005	60.308,90 zł	1.220,00 zł
		2006	60.000,00 zł	4.094,65 zł
Urszula Niedźwiedz	Prokurent Główny Księgowy	2004	58.093,87 zł	1.109,88 zł
		2005	59.496,41 zł	1.220,00 zł
		2006	67.111,47 zł	1.190,00 zł
Ryszard Stryjecki	Prokurent Dyrektor Techniczny	2004	150.627,48 zł	7.733,20 zł
		2005	172.030,54 zł	1.220,00 zł
		2006	179.343,38 zł	1.050,00 zł
Andrzej Rustanowicz	Dyrektor Sprzedaży Zagranicznej	2004	120.794,93 zł	6.922,80 zł
		2005	113.214,04 zł	7.661,80 zł
		2006	141.448,13 zł	7.646,32 zł
Paulina Wójcik	Dyrektor Finansowy	2004	40.818,34 zł	1.109,88 zł
		2005	45.310,38 zł	1.220,00 zł

	2006	47.114,07 zł	1.190,00 zł
--	------	--------------	-------------

Źródło: Emitent

Łączne kwoty wynagrodzeń prokurentów oraz osób zarządzających wyższego szczebla Spółki obejmują: wynagrodzenia zasadnicze, premie od zysku, premie motywacyjne i specjalne oraz koszty polis z tytułu grupowego ubezpieczenia emerytalnego. Spółka nie sporządzała planu premii i podziału zysków. Podstawą uczestnictwa osób zarządzających wyższego szczebla w podziale zysków są zawarte z tymi osobami umowy o pracę. Żadna część wynagrodzenia nie została zapłacona w formie opcji na akcje.

Wynagrodzenie prokurentów oraz osób zarządzających wyższego szczebla wyniosło łącznie w roku:  
 2004 kwotę: 632.121,71 zł  
 2005 kwotę: 644.152,61 zł  
 2006 kwotę: 699.381,40 zł

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi prokurenci oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta nie otrzymały żadnych wynagrodzeń od spółek zależnych od Emitenta.

### Członkowie Rady Nadzorczej

Tabela. Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej w latach 2004 - 2006 (obejmujących część VI kadencji Rady Nadzorczej)

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wynagrodzenie		Wartość innych świadczeń
		2004	2005	
Maria Skubniewska	Przewodnicząca Rady	2004	29.655,87 zł	-
		2005	30.488,01 zł	-
		2006	31.907,12 zł	-
Sławomir Sywak	Zastępca Przewodniczącego	2004	29.655,87 zł	-
		2005	30.488,01 zł	-
		2006	31.907,12 zł	-
Iwona Tomczuk	Sekretarz Rady	2004	29.655,87 zł	-
		2005	30.488,01 zł	-
		2006	31.907,12 zł	-
Karol Osadnik	Członek Rady	2004	29.655,87 zł	-
		2005	30.488,01 zł	-
		2006	31.907,12 zł	-
Andrzej Rustanowicz	Członek Rady	2004	-	-
		2005	21.873,66 zł	-
		2006	31.907,12 zł	-
Daniel Pottier	Członek Rady	2004	27.175,40 zł	-

Źródło: Emitent

Żadna część wynagrodzenia nie została zapłacona na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani też w formie opcji na akcje.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej wyniosło łącznie w roku:  
 2004 kwotę 145.798,88 zł  
 2005 kwotę 143.825,70 zł  
 2006 kwotę 159.535,60 zł.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali żadnych wynagrodzeń od spółek zależnych od Emitenta.

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

Ogólna kwota wydzielona przez Emitenta i jego podmiot zależny, podlegający konsolidacji w roku obrotowym 2006 (tj. Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.), na świadczenia rentowe, emerytalne i podobne świadczenia wyniosła **4.395.707,70 zł.** (dokładne dane prezentuje sprawozdanie SA-RS za 2006r.).

## **16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

### **16.1. DATA ZAKOŃCZENIA OBECNEJ KADENCJI ORAZ OKRES, PRZEZ JAKI CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPRAWOWALI SVOJE FUNKCJE**

#### **16.1.1. Zarząd**

V kadencja Zarządu Emitenta rozpoczęła się 25.06.2003 r. i zakończy się 25.06.2008 r., z zastrzeżeniem, że stosownie do przepisu art. 369 § 4 ksh mandaty członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka zarządu, tj. za rok 2007.

Obecnie w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Ireneusz Cela – Prezes Zarządu,
- Ireneusz Piotr Borkowski – Wiceprezes Zarządu.

<b>Nazwisko i imię</b>	<b>Funkcja</b>	<b>Data powołania</b>	<b>Data odwołania</b>
E. Longin Wons	Prezes Zarządu	25.06.2003r.	06.11.2006r.
Ireneusz Cela	Prezes Zarządu	06.11.2006r.	-
Ireneusz Piotr Borkowski	Wiceprezes Zarządu	25.06.2003r.	-

#### **16.1.2. Rada Nadzorcza**

VII Kadencja Rady Nadzorczej Emitenta rozpoczęła się 21.06.2007 r. i zakończy się 21.06.2010 r., z zastrzeżeniem, że stosownie do przepisu art. 369 § 4 ksh w zw. z art. 386 § 2 ksh mandaty członków Rady Nadzorczej wygasną najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, tj. za rok 2009.

Obecnie w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

1. Maria Skubniewska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Arkadiusz Garbarczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
3. Iwona Tomczuk – Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Andrzej Starzyński – Członek Rady Nadzorczej,
5. Marzenna Uraczyńska – Członek Rady Nadzorczej.

Nazwisko i imię	Miejsce pracy	Funkcja	Data powołania	Data odwołania
Maria Skubniewska	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. w Warszawie	Członek	18.03.2003r.	10.04.2003r.
		Przewodniczący	10.04.2003r.	do nadal
Arkadiusz Garbarczyk	Bank Gospodarstwa Krajowego w Warszawie	Zastępca Przewodniczącego	21.06.2007r.	do nadal
Iwona Tomczuk	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU S.A. w Warszawie	Członek	18.03.2003r.	10.04.2003r.
		Sekretarz	10.04.2003r.	do nadal
Andrzej Starzyński	Ministerstwo Skarbu Państwa w Warszawie	Członek	21.06.2007r.	do nadal
Marzenna Uraczyńska	AGENCJA ROZWOJU PRZEMYSŁU SA w Warszawie	Członek	21.06.2007r.	do nadal

## **16.2. INFORMACJA O UMOWACH O ŚWIADCZENIE USŁUG CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH Z EMITENTEM LUB KTÓRYMKOLWIEK Z JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH, OKREŚLAJĄCYCH ŚWIADCZENIA WYPŁACANE W CHWILI ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY**

### **Zarząd**

Emitent nie zawierał z członkami Zarządu umów o świadczenie usług, określających świadczenia dla członków Zarządu, wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Członkowie Zarządu Emitenta zatrudnieni są w Spółce na podstawie umów o pracę. W przypadku odwołania z pełnionej funkcji przed upływem okresu, na który został powołany członek Zarządu lub nie powołania na nową kadencję, osobie takiej przysługuje odprawa pieniężna w wysokości 12 miesięcznych wynagrodzeń zasadniczych, o których mowa w umowie o pracę, z miesiąca poprzedzającego odwołanie. Odprawa przysługuje również w przypadku: nabycia przez członka Zarządu uprawnień do świadczenia rehabilitacyjnego, zakończonego rozwiązaniem stosunku pracy, nabycia uprawnień rentowych i przejścia na rentę, jak też w przypadku zaprzestania wykonywania pracy, gdy pracownik ulegnie wypadkowi związanemu z pracą. Podstawę prawną ustanowienia odpraw stanowią umowy o pracę: zawarta z Ireneuszem Cela (Prezesem Zarządu) umowa z dnia 06.11.2006r. oraz z Ireneuszem Piotrem Borkowskim (Wiceprezesem Zarządu) - umowa z dnia 03.09.2002r. wraz z aneksami.

Ponadto z członkami Zarządu Spółki zawarto umowy o zakazie konkurencji (z Ireneuszem Cela umowa z dnia 06.11.2006 r. oraz z Ireneuszem Piotrem Borkowskim umowa z dnia 03.09.2002 r.), przewidujące wypłatę odszkodowania z tytułu powstrzymywania się przez członka Zarządu od zajmowania się interesami konkurencyjnymi przez okres 12 miesięcy od daty złożenia przez Radę Nadzorczą lub Prezesa Zarządu (Wiceprezesa Zarządu) oświadczenia o wypowiedzeniu umowy o pracę lub odwołania Prezesa Zarządu (Wiceprezesa Zarządu) z zajmowanej funkcji. Wysokość odszkodowania, o którym mowa, stanowi iloczyn wynagrodzenia zasadniczego określonego w umowie o pracę i liczby miesięcy obowiązywania zakazu (tj. 12 miesięcy).

**Prokurenci oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

Emitent nie zawierał z prokurentami oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla umów o świadczenie usług określających świadczenia dla tych osób, wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Prokurenci oraz osoby zarządzające wyższego szczebla zatrudnieni są w Spółce na podstawie umów o pracę.

Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy z prokurentami Ryszardem Stryeckim – zatrudnionym na podstawie umowy o pracę z dnia 01.07.2004 r. i Maciejem Michalikiem – zatrudnionym na podstawie umowy o pracę z dnia 01.07.2004 r.: w przypadku odwołania z pełnionej funkcji, przysługuje odprawa pieniężna w wysokości 12 miesięcznych wynagrodzeń zasadniczych, o których mowa w umowie o pracę, z miesiąca poprzedzającego odwołanie. Odprawa przysługuje również w przypadku: nabycia przez pracownika uprawnień emerytalnych i przejścia na emeryturę, nabycia uprawnień rentowych lub prawa do świadczenia rehabilitacyjnego, zakończonych rozwiązaniem stosunku pracy.

Ponadto z ww. pracownikami zawarto umowy o zakazie konkurencji (z Ryszardem Stryeckim – umowa z dnia 01.07.2004 r., z Maciejem Michalikiem – umowa z dnia 01.07.2004 r.), przewidujące wypłatę odszkodowania z tytułu powstrzymywania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi przez okres 12 miesięcy od daty złożenia przez pracodawcę bądź pracownika oświadczenia o wypowiedzeniu umowy o pracę lub odwołania pracownika z zajmowanego stanowiska. Wysokość odszkodowania, o którym mowa stanowi iloczyn wynagrodzenia zasadniczego określonego w umowie o pracę i liczby miesięcy obowiązywania zakazu (tj. 12 miesięcy).

Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy z osobą zarządzającą wyższego szczebla – Pauliną Wójcik, przewidziane w zawartej umowie o pracę z dnia 14.05.2007 r.: w przypadku odwołania z pełnionej funkcji, przysługuje odprawa pieniężna w wysokości 3 miesięcznych wynagrodzeń zasadniczych, o których mowa w umowie o pracę, z miesiąca poprzedzającego odwołanie. Odprawa przysługuje również w przypadku: nabycia przez pracownika uprawnień do świadczenia rehabilitacyjnego, zakończonego rozwiązaniem stosunku pracy, nabycia uprawnień rentowych i przejścia na rentę, jak też w przypadku zaprzestania wykonywania pracy, gdy pracownik ulegnie wypadkowi związanemu z pracą.

Ponadto z ww. osobą zawarto umowę o zakazie konkurencji z dnia 14.05.2007 r., przewidującą wypłatę odszkodowania z tytułu powstrzymywania się od zajmowania się interesami konkurencyjnymi przez okres 3 miesięcy od daty złożenia przez pracodawcę bądź pracownika oświadczenia o wypowiedzeniu umowy o pracę lub odwołania pracownika z zajmowanego stanowiska. Wysokość odszkodowania, o którym mowa stanowi iloczyn wynagrodzenia zasadniczego określonego w umowie o pracę i liczby miesięcy obowiązywania zakazu (tj. 3 miesiące).

Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy z prokurentami Zbigniewem Kurzydem i Urszulą Niedźwiedź oraz osobą zarządzającą wyższego szczebla Andrzejem Rustanowiczem: do wskazanych osób stosuje się ogólne zasady kodeksu pracy oraz innych przepisów prawa pracy w zakresie wypowiedzenia i rozwiązania umowy o pracę, jak również Zakładowy Układ Zbiorowy Pracy dla pracowników Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A., obowiązujący od 01.01.1997r..

Ze Zbigniewem Kurzydem oraz z Urszulą Niedźwiedź Emitent zawarł umowy o zakazie prowadzenia działalności konkurencyjnej obowiązującym w czasie trwania stosunku pracy.

**Rada Nadzorcza**

Uchwałą Nr 3/I/03 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 marca 2003r. w sprawie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej RAFAMET S.A. (Rep. A Nr 1101/2003) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwaliło zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej nie są związani z Emitentem żadnymi umowami o świadczenie usług. Brak jest umów o świadczenie usług zawartych przez członków Rady Nadzorczej Emitenta z Emitentem lub którymkolwiek z podmiotów zależnych Emitenta, które zawierałyby postanowienia, zgodnie z którymi członkowie Rady Nadzorczej byłiby uprawnieni do otrzymania jakichkolwiek świadczeń wypłacanych w chwili odwołania z powierzonej funkcji.

Emitent nie zawierał w latach 2004 – 2006 żadnych umów z Akcjonariuszami i członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej, za wyjątkiem wymienionych powyżej (wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających, nadzorujących oraz osób zarządzających wyższego szczebla przedstawiono w pkt. 15.1. Dokumentu Rejestracyjnego).

### **16.3. INFORMACJE O KOMISJI DS. AUDYTU I KOMISJI DS. WYNAGRODZEŃ EMITENTA, DANE CZŁONKÓW DANEJ KOMISJI ORAZ PODSUMOWANIE ZASAD FUNKCJONOWANIA TYCH KOMISJI**

U Emitenta nie funkcjonują komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń.

### **16.4. OŚWIADCZENIE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA PROCEDUR ŁADU KORPORACYJNEGO**

Po raz pierwszy Zarząd Emitenta przekazał oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego 30 czerwca 2004r. (raport bieżący Nr 13/04 z 30.06.2004r.).

Ostatnie oświadczenie Zarządu w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005” zostało przekazane raportem bieżącym Nr 38/07 z dnia 28.06.2007r. Treść oświadczenia jest również dostępna w siedzibie Emitenta oraz na jego stronie internetowej [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com) w zakładce „Strefa inwestora”, „Raporty bieżące 2007”.

Zgodnie z przekazanym oświadczeniem, w Spółce nie stosuje się następujących zasad ładu korporacyjnego:

- 1) Dobre praktyki Rad Nadzorczych – zasada 20:
  - a) Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni, z zastrzeżeniem pkt d). Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;
  - b) Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;
  - c) Bez zgody większości niezależnych członków rady nadzorczej, nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:
    - świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiegokolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;
    - wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub inny podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązany ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązany;
    - wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.
  - d) W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.

Stanowisko Emitenta:

Kwestia niezależności członków Rady Nadzorczej podlega każdorazowo weryfikacji przez akcjonariuszy poprzez akt powołania członka do organu nadzoru, tj. do Rady Nadzorczej, oraz poprzez coroczne udzielenie absolutorium z wykonywanych obowiązków przez każdego z nich.

- 2) Dobre praktyki Rad Nadzorczych – zasada 28:

Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:

- audytu oraz
- wynagrodzeń

W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.

Stanowisko Emitenta:

Spółka posiada regulamin Rady Nadzorczej, którego treść jest dostępna na stronie internetowej Spółki. Regulamin nie przewiduje jednak powołania komitetów audytu oraz wynagrodzeń. Rada Nadzorcza bowiem w ramach swojej ustawowej działalności kontrolnej na bieżąco kolegialnie kontroluje stan finansowy i sposób wynagradzania pracowników Spółki. Zagadnienia te są

badane w szczególności pod kątem efektywności działań Spółki. Przedstawiane przez Zarząd dane, którymi posługuje się Rada Nadzorcza, są również weryfikowane przez niezależnych biegłych księgowych (audyt zewnętrzny), powołanych przez Walne Zgromadzenie. System ten w pełni pozwala na weryfikację zgodności działań Spółki z obowiązującymi przepisami prawa.

- 3) Dobre praktyki w zakresie relacji z osobami i instytucjami zewnętrznymi – zasada 43:  
Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.

Stanowisko Emitenta:

Wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza po przedstawieniu przez Zarząd ofert podmiotów, które zgłosiły swój udział na wykonanie badania sprawozdań finansowych Spółki. W Spółce nie został ustanowiony komitet audytu.

## 17. ZATRUDNIENIE

### 17.1. LICZBA PRACOWNIKÓW

Na dzień zatwierdzenia Prospektu stan zatrudnienia w Spółce wynosi 448 osób.

W latach 2004 – 2006 przeciętne zatrudnienie w podziale na grupy zawodowe, wyliczane jako średnia stanów zatrudnienia na koniec każdego miesiąca, kształtowała się następująco:

Liczba zatrudnionych	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Pracownicy fizyczni	260	253	252	238
Pracownicy umysłowi	188	184	186	171
Razem zatrudnieni	448	437	438	409

Zatrudnienie w podziale na pracowników zatrudnionych na podstawie umowy o pracę na okres próbny, na czas określony oraz na czas nieokreślony, obecnie, jak również w latach 2004-2006, kształtuje się następująco:

Liczba zatrudnionych	Na dzień zatwierdzenia Prospektu	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2004
Okres próbny	3	4	2	3
Czas określony	13	9	16	17
Czas nieokreślony	432	424	420	389
SUMA	448	437	438	409

Znacząca większość pracowników jest zatrudniona w zakładzie w Kuźni Raciborskiej, tym samym zestawienie zatrudnionych w podziale na rejony geograficzne jest nieistotne.



## **17.2. POSIADANE AKCJE LUB OPCJE NA AKCJE PRZEZ OSOBY WCHODZĄCE W SKŁAD ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORCZYCH I NA STANOWISKACH KIEROWNICZYCH WYŻSZEGO SZCZEBLA**

Według stanu na dzień sporządzenia Prospektu osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych i na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla posiadają następujące ilości akcji Emitenta:

Osoba	Funkcja	Łączna liczba posiadanych akcji (szt.)	liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (%)
Ireneusz Borkowski	Piotr Wiceprezes Zarządu		1.534	0,107%	0,107%
Andrzej Rustanowicz	Dyrektor Sprzedaży Zagranicznej		1.533	0,106%	0,106%
Maciej Michalik	Prokurent		1.534	0,107%	0,107%

Pozostali członkowie organów zarządzających, nadzorczych i osoby zarządzające wyższego szczebla nie posiadają, zgodnie ze złożonymi Spółce oświadczeniami, akcji i opcji na akcje Emitenta.

## **17.3. OPIS WSZELKICH USTALEŃ DOTYCZĄCYCH UCZESTNICTWA PRACOWNIKÓW W KAPITALE EMITENTA**

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta.

## **18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA**

### **18.1. W ZAKRESIE ZNANYM EMITENTOWI, IMIONA I NAZWISKA OSÓB INNYCH NIŻ CZŁONKOWIE ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH LUB NADZORCZYCH, KTÓRE W SPOSÓB BEZPOŚREDNI LUB POŚREDNI MAJĄ UDZIAŁY W KAPITALE EMITENTA LUB PRAWA GŁOSU PODLEGAJĄCE ZGŁOSZENIU NA MOCY PRAWA KRAJOWEGO EMITENTA**

Głównym akcjonariuszem Emitenta jest Agencja Rozwoju Przemysłu SA z siedzibą w Warszawie, która posiada 672.565 akcji, stanowiących 46,72 % kapitału zakładowego.

Znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są również:

- 1/Tatarek Michał, który posiada 76.000 szt. akcji, tj. 5,28% kapitału zakładowego Emitenta,
- 2/ Bank Gospodarstwa Krajowego, który posiada 68.395 szt. akcji, tj. 4,75 % kapitału zakładowego Emitenta,
- 3/ Skarb Państwa, który posiada 68.165 szt. akcji, tj. 4,74 % kapitału zakładowego Emitenta,

RAZEM: 885 125 szt. akcji tj. 61,49 % kapitału zakładowego.

## **18.2. INFORMACJE O INNYCH PRAWACH GŁOSU W ODNIESIENIU DO EMITENTA**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych akcji.

## **18.3. WSKAZANIE PODMIOTU DOMINUJĄCEGO WOBEC EMITENTA, LUB PODMIOTU SPRAWUJĄCEGO KONTROLĘ NAD EMITENTEM**

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest Skarb Państwa, który poprzez posiadane bezpośrednio akcje Emitenta w ilości 68.165 sztuk oraz poprzez sprawowanie bezpośredniej kontroli nad Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego, którym przysługują akcje Emitenta w ilości odpowiednio 672.565 akcji oraz 68.395 akcji, sprawuje pośrednią kontrolę nad Emitentem, dysponując łącznie 56,21% głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

## **18.4. OPIS WSZELKICH ZNANYCH EMITENTOWI USTALEŃ, KTÓRYCH REALIZACJA W PRZYSZŁOŚCI MOŻE SPOWODOWAĆ ZMIANY W SPOSOBIE KONTROLI EMITENTA**

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## **19. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

W latach 2004-2006 oraz w roku 2007 Emitent dokonywał transakcji z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu Rozporządzenia nr 1606/2002.

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.

**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.

**Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.** – Spółka dominująca względem Emitenta

Wszystkie transakcje, które zostały przeprowadzone z Agencją Rozwoju Przemysłu S.A. w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, miały zawsze charakter rynkowy i były dokonywane wyłącznie na warunkach rynkowych.

**Spółka Rafamet Trading sp. z o.o.** jest podmiotem zależnym od Emitenta.

Z uwagi na istniejące powiązania gospodarcze między Emitentem a Spółką Rafamet Trading sp. z o.o., w szczególności z uwagi na fakt, że działalność spółek ma charakter komplementarny, Emitent zamierza kontynuować prowadzoną politykę zawierania umów i prowadzenia transakcji z podmiotem zależnym.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka prowadziła typowe i rutynowe transakcje sprzedaży z jednostką zależną Rafamet Trading sp. z o.o.

**Spółka Met.Com. sp. z o.o.** jest podmiotem zależnym od Emitenta.

Udziały Spółki Met.Com. Sp. z o.o. na 31.12.2006 zostały zakwalifikowane jako oferowane do sprzedaży.

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi oraz w minionym okresie 2007 r. Emitent zawarł następujące transakcje z podmiotami powiązаныmi:

Wyszczególnienie	Sprzedaż towarów / usług			
	od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego	2006	2005	2004
<b>Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.</b>	<b>656,1</b>	<b>1 494,8</b>	<b>1 302,9</b>	<b>1 335,6</b>
Usługi pozostałe: sprężone powietrze, energia elektr., energia cieplna, woda, ścieki, telefony	539,5	1 023,8	994,6	1 027,7
Gruntowanie, obróbka mechaniczna	135,4	279,5	255,1	288,7
Dzierżawa	-18,8	4,3	3,2	17,8
Materiał, odpad	0,0	2,8	50,0	1,3
Części maszyn	0,0	184,4	0,0	0,0
<b>Rafamet Trading sp. z o.o.</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>	<b>142,0</b>	<b>3,8</b>
Dzierżawa	0,0	2,4	2,4	2,4
Obrabiarka	0,0	0,0	85,0	0,0
Pozostała sprzedaż	0,0	0,0	0,9	1,4
Środki trwałe	0,0	0,0	53,7	0,0

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Zakup towarów / usług			
	od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego	2006	2005	2004
<b>Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.</b>	<b>2 673,7</b>	<b>7 217,8</b>	<b>6 110,4</b>	<b>2 771,4</b>
Materiały	1974,1	5 853,7	4 816,2	1 817,4
Usługi	699,6	1 316,6	1 294,2	954,0
Inwestycje	0,0	47,4	0,0	0,0
<b>Rafamet Trading sp.z o.o.</b>	<b>84,7</b>	<b>104,7</b>	<b>243,8</b>	<b>1 698,8</b>
Materiały	24,8	41,2	25,2	159,9
Usługi	42,9	30,9	127,1	1 423,8
Inwestycje	11,0	28,1	91,5	106,4
Pozostałe	6,0	4,6	0,0	8,7
<b>ARP S.A.</b>	<b>313,7</b>	<b>631,5</b>	<b>917,8</b>	<b>1 333,4</b>
Usługi finansowe	313,7	631,5	917,8	1 333,4

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Zobowiązania			
	Od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjn ego	2006	2005	2004
<b>Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.</b>	<b>71,1</b>	<b>61,7</b>	<b>15,8</b>	<b>19,1</b>
Zakup materiałów i usług	71,1	61,7	15,8	19,1
<b>Rafamet Trading sp. z o.o.</b>	<b>28,2</b>	<b>3,8</b>	<b>0,0</b>	<b>108,1</b>
Zakup materiałów i usług	28,2	3,8	0,0	108,1
<b>ARP S.A.</b>	<b>5 781,4</b>	<b>5 841,4</b>	<b>6 020,9</b>	<b>6 689,6</b>
Pożyczki otrzymane	5 781,4	5 841,4	6 020,9	6 689,6

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie	Należności			
	od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjn ego	2006	2005	2004
<b>Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.</b>	<b>700,0</b>	<b>1 262,1</b>	<b>1 017,4</b>	<b>1 073,3</b>
Z tytułu robót i usług	0,0	488,0	99,9	1 073,3
Środek trwały	700,0	800,0	1 000,0	0,0
Wycena wg. zamortyzowanego kosztu	0,0	-25,8	-82,5	0,0
<b>Rafamet Trading sp. z o.o.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>
Należności z tytułu robót i usług	0,0	0,0	3,4	0,0
<b>ARP S.A.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Pozostała należność	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Met.Com. sp. z o.o.</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>25,0</b>	<b>0,0</b>
Pozostała należność – podwyższenie udziałów	0,0	0,0	25,0	0,0

Źródło: Emitent

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

Transakcje dokonywane przez Emitenta z podmiotami powiązаныmi stanowiły w sprzedaży Emitenta:

Tys. zł	od 01.01.2007 do daty Dokumentu Rejestracyjnego	2006	2005	2004
Sprzedaż	<b>656,1</b>	<b>1 497,2</b>	<b>1 444,9</b>	<b>1 339,4</b>
Zakup	3 072,1	7 954,1	7 272,0	5 803,5
<b>Suma</b>	<b>3 728,2</b>	<b>9 451,2</b>	<b>8 716,9</b>	<b>7 142,9</b>
Sprzedaż Emitenta	34 203, 3	61 583,8	5 754 424,3	48 611,1
<b>% Sprzedaży Emitenta</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>16%</b>	<b>15%</b>

Źródło: Emitent

## **Wynagrodzenia oraz transakcje Członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Członkowie Zarządu Emitenta wykonują powierzone im czynności w oparciu o zawarte ze Spółką umowy o pracę. Wartość indywidualnych wynagrodzeń i nagród osób zarządzających oraz osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla przedstawiono w pkt. 15.1.1. część III Dokumentu Rejestracyjnego.

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej z tytułu pełnionych funkcji przedstawiono w pkt. 15.1.2. część III Dokumentu Rejestracyjnego.

W latach 2004-2007 Emitent nie zawarł z członkami Zarządu, Rady Nadzorczej, ani też osobami zarządzającymi wyższego szczebla innych transakcji aniżeli umowy opisane w pkt. 15.1.1 i 15.1.2 część III Dokumentu Rejestracyjnego.

## **20. DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **20.1. HISTORYCZNE DANE FINANSOWE**

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2004 – 2006 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://www.rafamet.com.pl/rfr\\_2004.php](http://www.rafamet.com.pl/rfr_2004.php).

Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 rok zostały zamieszczone w raporcie rocznym na tej samej stronie internetowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://www.rafamet.com.pl/rfr\\_2005.php](http://www.rafamet.com.pl/rfr_2005.php).

Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok zostały zamieszczone w raporcie rocznym na tej samej stronie internetowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: [http://www.rafamet.com.pl/rfr\\_2006.php](http://www.rafamet.com.pl/rfr_2006.php).

Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za 2006 roku zostały zamieszczone w raporcie rocznym na tej samej stronie internetowej.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok 2004 zostało sporządzone zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Natomiast zgodnie z art. 4 Rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za lata 2005 - 2006 zostały sporządzone zgodnie z międzynarodowymi standardami rachunkowości, czyli zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2005 rok jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, w którym zastosowano międzynarodowe standardy rachunkowości oraz międzynarodowe standardy sprawozdawczości finansowej. W celu zachowania porównywalności, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2004 rok zostało przekształcone na międzynarodowe standardy rachunkowości, zgodnie z MSSF 1. We wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2005 rok przedstawiono przekształcenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2004 rok, które

obejmowało przekształcenie wybranych pozycji bilansu na dzień 1 stycznia 2004 roku oraz 31 grudnia 2004 roku, a także rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku oraz wyjaśnienie powstałych różnic.

## **20.2. DANE FINANSOWE PRO-FORMA**

W prospekcie nie są prezentowane informacje finansowe pro forma w rozumieniu Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam. Nie zaistniały transakcje powodujące obowiązek sporządzenia sprawozdania finansowego pro forma.

## **20.3. SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

Na podstawie art.28 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, Emitent zamieścił sprawozdania finansowe za lata 2004 – 2006 w Dokumencie Rejestracyjnym przez odniesienie.

## **20.4. BADANIE HISTORYCZNYCH ROCZNYCH DANYCH FINANSOWYCH**

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

Emitent oświadcza, że historyczne skonsolidowane sprawozdania finansowe za lata 2004 – 2006 włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 oraz dane porównywalne za 2005 rok, zostały sporządzone zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta.

### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów**

Sprawozdania finansowe Emitenta za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2006 roku, 31 grudnia 2005 roku oraz 31 grudnia 2004 roku włączone do Prospektu przez odniesienie były przedmiotem badania przez biegłego rewidenta.

W Prospekcie nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

### **20.4.3. Informacja o danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

Dane finansowe dotyczące Emitenta i Grupy kapitałowej Emitenta za I i II kwartał 2007 roku, na które powołuje się Emitent w treści Prospektu Emisyjnego nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez Biegłych Rewidentów.

## **20.5. DATA NAJNOWSZYCH DANYCH FINANSOWYCH**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31.12.2006 roku i zostały włączone do Prospektu przez odniesienie.

## **20.6. ŚRÓDROCZNE I INNE DANE FINANSOWE**

Emitent opublikował dane finansowe za I kwartał 2007 roku (dnia 15.05.2007 r. wraz z ich korektą w dniu 23.05.2007 r. ).

Emitent opublikował dane finansowe za II kwartał 2007 roku (dnia 14.08.2007 r.).

Dane finansowe za I i II kwartał 2007 roku dostępne są na stronie internetowej Emitenta:

[http://www.rafamet.com/rfk\\_2007.php](http://www.rafamet.com/rfk_2007.php)

Kwartalne sprawozdania finansowe nie podlegały przeglądowi ani badaniu przez biegłego rewidenta.

## 20.7. POLITYKA DYWIDENDY

Zgodnie z art. 347 §1 ksh akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazany w sprawozdaniu finansowym, zbadany przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 ksh). Uchwałę o podziale zysku podejmuje Walne Zgromadzenie zgodnie z art. 395 ust.2 pkt.2 ksh. Naczelną zasadą Spółki w zakresie wypłaty dywidend jest dzielenie się z akcjonariuszami wypracowanym zyskiem, stosownie do jego wysokości w danym roku, aktualnego poziomu płynności finansowej Spółki oraz prowadzonego programu inwestycyjnego. Zaliczki na poczet dywidendy mogą być wypłacane zgodnie z art. 349 ksh. Spółka zastrzega możliwość skierowania wypracowanych środków w pierwszej kolejności na prowadzony program inwestycyjny – w takim przypadku dywidenda za dany rok nie będzie wypłacona.

### **Zasady polityki Spółki w zakresie wypłaty dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat obrotowych**

Zgodnie ze strategią rozwoju Spółki Zarząd uważa, iż przyszły zysk Spółki winien być w pierwszej kolejności przeznaczany na rozwój i inwestycje. W związku z tym Zarząd nie przewiduje wypłaty dywidendy za rok 2007. Plany dotyczące polityki wypłaty dywidendy w kolejnych latach uzależnione są od przyszłej sytuacji finansowej Spółki. Skierowanie przez Zarząd do Walnego Zgromadzenia wniosku w sprawie wypłaty dywidendy będzie uzależnione od poziomu generowanych środków oraz przewidywanych wydatków inwestycyjnych. Podstawą rekomendacji wydawanych przez Zarząd Emitenta w przedmiocie wypłaty dywidendy będzie zwiększenie wartości Spółki dla akcjonariuszy. Zgodnie z oświadczeniem Spółki, nie istnieją określone mierzalne warunki, po spełnieniu których Zarząd Spółki wnioskować będzie o konkretną wartość dywidendy.

### **Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy**

Dywidenda nie będzie wypłacana w przypadku osiągnięcia przez Spółkę ujemnego wyniku finansowego netto (straty netto). Może być także wstrzymana lub ograniczona co do wysokości, jeżeli Spółka przewiduje gromadzenie środków finansowych na prowadzony lub planowany program inwestycyjny.

### **Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy**

Informacja o odbiorze dywidendy ogłoszona będzie w formie raportu bieżącego.

### **Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy**

Są to akcjonariusze, na których rachunkach inwestycyjnych będą zapisane akcje w dniu dywidendy. Zgodnie ze statutem Spółka może w przyszłości emitować akcje uprzywilejowane, za wyjątkiem uprzywilejowania co do głosu. Uprzywilejowanie akcji co do dywidendy nie może stać w sprzeczności z postanowieniami art. 353 Kodeksu spółek handlowych oraz innych przepisów prawa.

### **Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do odbioru dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie**

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy są zgodne z zasadami obowiązującymi spółki publiczne. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać, zgodnie z art. 348 § 3 ksh, datę ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.

Dzień dywidendy stanowi dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW dzień dywidendy może być ustalony w ciągu kolejnych trzech miesięcy.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego (Rozdział XIII § 9), na Emitencie ciąży obowiązek bezzwłocznego powiadomienia GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku (części zysku) na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, o wysokości tejże dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie jej wypłaty. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad

Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy, a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej 9 dni roboczych (z wyłączeniem sobót) W przypadku niezrealizowania prawa do dywidendy w terminie ulega ono 10-letniemu przedawnieniu.

### **20.7.1. Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy w latach 2004 – 2006**

W ostatnich 3 latach obrotowych Spółka nie kierowała wypracowanego zysku na wypłaty dywidend dla akcjonariuszy. Zyski netto za lata 2004-2006 zostały uchwałami Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń przeznaczone na podwyższenie kapitału zapasowego Spółki.

## **20.8. POSTĘPOWANIA SĄDOWE I ARBITRAŻOWE**

Zarząd Emitenta oświadcza, że w okresie ostatnich 12 miesięcy Emitent nie uczestniczył w postępowaniach sądowych ani arbitrażowych, które mogły lub miały wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta albo jego Grupy Kapitałowej.

Jednocześnie Zarząd Emitenta oświadcza, że dnia 30 stycznia 2003 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, Wydział VII Gospodarczy zatwierdził układ zawarty pomiędzy Emitentem a jego wierzycielami (sygn. akt VII Ukł 2/02).

Zgodnie z treścią postanowienia o zatwierdzeniu układu wierzyciele, których wierzytelności na dzień otwarcia postępowania układowego nie przekraczały kwoty 5.000 zł, zostali uprzywilejowani w ten sposób, że w terminie 4 i 8 miesięcy od dnia uprawomocnienia się układu zostali spłaceni bez redukcji w dwóch równych ratach. Wierzytelności pozostałych wierzycieli zostały zredukowane o 40% według stanu na dzień otwarcia postępowania układowego i rozłożone na 16 równych kwartalnych rat, z których pierwsza miała zostać zapłacona najpóźniej w terminie 12 miesięcy od uprawomocnienia się układu, a płatność kolejnych winna następować na koniec każdego następnego kwartału. Jednocześnie od dnia otwarcia postępowania układowego odstąpiono od naliczania odsetek od wszystkich wierzytelności układowych.

Łączna wartość wierzytelności układowych wynosiła 15.500.318,93 zł, natomiast po uwzględnieniu przewidzianej układem redukcji do zapłaty przypadła łączna kwota 10.120.048,94 zł.

Emitent układ spłaca na bieżąco - wszyscy wierzyciele uprzywilejowani zostali spłaceni w dwóch ratach, których płatność przypadła 7 czerwca i 7 października 2003 r. Pierwsza rata dla wierzycieli nieuprzywilejowanych została zapłacona 7 lutego 2004 r., a raty kolejne – na koniec kolejnych kwartałów. Na dzień zatwierdzenia Prospektu do zapłaty pozostały dwie raty układowe: pierwsza płatna 30 września 2007 r. w łącznej kwocie 570.369,31 zł i druga – 31 grudnia 2007 r. w kwocie 570.364,63 zł. Emitent finansuje spłatę rat układu ze środków własnych.

## **20.9. ZNACZĄCE ZMIANY W SYTUACJI FINANSOWEJ LUB HANDLOWEJ EMITENTA, KTÓRE MIAŁY MIEJSCE OD DATY ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO, ZA KTÓRY OPUBLIKOWANO ZBADANE INFORMACJE FINANSOWE LUB ŚRÓDROCZNE INFORMACJE FINANSOWE**

Zarząd Emitenta oświadcza, że od daty ostatniego śródrocznego sprawozdania finansowego Emitenta nie zaszły żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej i pozycji handlowej spółki.

## **21. INFORMACJE DODATKOWE**

### **21.1. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego**

Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 14.395.670,00 zł i dzieli się na 1.439.567 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 10,00 zł każda, w tym:



- 68.165 akcji serii A,
- 272.658 akcji serii B,
- 549.372 akcje serii C,
- 473.095 akcji serii D,
- 76.277 akcji serii E.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone. Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego. W obrocie na rynku regulowanym od 1996 r. znajdują się akcje serii A, B, C, D i E w łącznej ilości 1.439.567 akcji. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (za lata 2004 – 2006) nie miało miejsca opłacenie ponad 10% kapitału zakładowego w postaci aktywów innych niż gotówka.

### **21.1.2. Liczba i główne cechy akcji nie reprezentujących kapitału**

Emitent nie emitował akcji nie reprezentujących kapitału zakładowego.

### **21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu**

Emitent nie posiada żadnych akcji własnych, ani bezpośrednio, ani poprzez podmioty zależne lub też inne osoby działające w imieniu Emitenta.

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

Emitent nie emitował zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami.

### **21.1.5. Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego albo niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także ich zasadach i warunkach**

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne zobowiązania do podwyższenia kapitału.

### **21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji**

Emitent oświadcza, iż kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji oraz że nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

### **21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału zakładowego, z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi danymi finansowymi**

Na mocy aktu przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” w spółkę akcyjną z dnia 22 maja 1992 r. kapitał zakładowy został ustalony w wysokości 13.632.900 zł. Uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 26 maja 1994 r. kapitał zakładowy został podwyższony do aktualnej wartości 14.395.670,00 zł

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi wielkość kapitału zakładowego nie uległa zmianom.

## **21.2. UMOWA I STATUT SPÓŁKI**

### **21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta, ze wskazaniem miejsca w statucie, w którym są one określone**

Zgodnie z postanowieniem § 6 ust. 1 Statutu Emitenta przedmiotem jego działalności jest:

- 1) produkcja pozostałych wyrobów z drewna (20.51.Z),
- 2) produkcja gazów technicznych (24.11.Z),
- 3) odlewnictwo żeliwa (27.51.Z),
- 4) odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, z wyłączeniem odlewnictwa miedzi i stopów miedzi (27.54.B),
- 5) obróbka metali i nakładanie powłok na metale (28.51.Z),
- 6) obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52.Z),
- 7) produkcja narzędzi (28.62.Z),
- 8) produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych do obróbki metalu, z wyłączeniem działalności usługowej (29.42.A),
- 9) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i pozostałych narzędzi mechanicznych do obróbki metalu (29.42.B),
- 10) produkcja maszyn dla górnictwa i budownictwa, z wyłączeniem działalności usługowej (29.52.A),
- 11) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (29.56.B),
- 12) produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej (33.20.A),
- 13) dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej (40.13.Z),
- 14) produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) (40.30.A),
- 15) pobór i uzdatnianie wody, z wyłączeniem działalności usługowej (41.00.A),
- 16) wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (45.50.Z),
- 17) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z),
- 18) sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (51.57.Z),
- 19) sprzedaż hurtowa obrabiarek (51.81.Z),
- 20) miejsca krótkotrwałego zakwaterowania pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (55.23.Z),
- 21) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (63.12.C),
- 22) wynajem samochodów osobowych (71.10.Z),
- 23) telefonia stacjonarna i telegrafia (64.20.A),
- 24) pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (65.23.Z),
- 25) wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
- 26) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (71.32.Z),
- 27) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z),
- 28) działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z),
- 29) prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G),
- 30) działalność prawnicza (74.11.Z),
- 31) działalność rachunkowo – księgową (74.12.Z),
- 32) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (74.20.A),
- 33) reklama (74.40.Z),
- 34) działalność detektywistyczna i ochroniarska (74.60.Z),
- 35) ochrona przeciwpożarowa (75.25.Z),
- 36) gospodarowanie odpadami (90.02.Z),
- 37) odprowadzanie i oczyszczanie ścieków (90.01.Z),
- 38) działalność filharmonii, orkiestr, chórów (92.31.C),
- 39) produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej (29.56.A),
- 40) działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody (41.00.B),
- 41) działalność taksówek osobowych (60.22.Z),
- 42) towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi (60.24.A),
- 43) transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (60.24.B),
- 44) wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (60.24.C).

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

### **ZARZĄD**

Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Zarząd może być jedno lub wieloosobowy. Wspólna kadencja Zarządu trwa pięć kolejnych lat. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych Członków Zarządu, w tym Wiceprezesów. Prezes, Wiceprezes, Członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

Mandaty wszystkich członków Zarządu, w tym również wybranych w trakcie kadencji, wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe i sprawozdanie z działalności Spółki za ostatni rok ich urzędowania.

Stosownie do postanowienia § 14 Statutu Emitenta Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu uprawnień Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki, w tym podejmowanie decyzji co do nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

W zakresie reprezentacji w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa i członka Zarządu lub dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem (§ 15 ust. 1 Statutu).

Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki na podstawie umów o pracę (kontraktów), które, na zasadach określonych w uchwale Rady Nadzorczej, zawiera z nimi w imieniu Spółki osoba upoważniona przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych, w tym związanych ze stosunkiem pracy, pomiędzy Spółką, a członkiem Zarządu (§ 16 Statutu Emitenta).

W Regulaminie Działania Zarządu Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” SA przyjętym uchwałą Zarządu nr 7/IV/03 z dnia 09.04.2003 r. określona została odpowiedzialność Prezesa Zarządu za organizowanie, prowadzenie i nadzorowanie spraw Spółki. Przyznano mu jednocześnie uprawnienie do określenia kompetencji i przydziału zadań dla innych członków Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem Działania Zarządu posiedzenia Zarządu przynajmniej raz w miesiącu zwołuje Prezes Zarządu lub zastępujący go członek, ustalając jednocześnie porządek posiedzenia. Porządek ten może zostać uzupełniony na wniosek każdego członka Zarządu. Udział członków Zarządu w jego posiedzeniach jest obowiązkowy. W posiedzeniach tych udział brać mogą także osoby zaproszone, jak również Rada Dyrektorów (jako organ opiniujący i doradczy), jeśli Zarząd ją powoła.

### **RADA NADZORCZA**

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki w zakresie przewidzianym w Ksh oraz zatwierdzanie na wniosek Zarządu wyboru firmy audytorskiej badającej roczne sprawozdanie finansowe (§ 21 Statutu Emitenta).

Zgodnie z postanowieniem § 17 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z tym że członkowie Rady mogą być wybierani ponownie.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady. Wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie potrzeby Rada Nadzorcza, na kolejnym posiedzeniu, może dokonać wyborów uzupełniających (§ 18 ust. 1 Statutu). Przewodniczący, jego Zastępca i Sekretarz Rady mogą zostać odwołani przez Radę Nadzorczą (§ 18 ust. 3 Statut).

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego (§ 18 ust. 2 Statutu).

Zgodnie z postanowieniem § 19 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia nie rzadziej niż jeden raz na kwartał. Przewodniczący Rady ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady. W takim przypadku posiedzenie Rady powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania. W posiedzeniach Rady Nadzorczej może uczestniczyć z głosem doradczym reprezentant Skarbu Państwa (§ 17 ust. 2 Statutu). Rada

Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania (§ 20 ust. 3 Statutu).

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów członków obecnych na posiedzeniu i mogą być podejmowane jeżeli o terminie, miejscu i porządku obrad zostali należycie powiadomieni wszyscy jej członkowie, a w posiedzeniu bierze udział co najmniej połowa członków Rady, w tym jej Przewodniczący lub Zastępca. W razie równości ilości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. Podejmowanie uchwał możliwe jest również korespondencyjnie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Oddanie głosu możliwe jest także na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej (§ 20 Statutu).

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych (§ 22 ust. 1 Statutu). Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza (§ 22 ust. 2 i 3 Statutu).

W miejsce ustępującego przed wygaśnięciem mandatu lub w miejsce zmarłego członka Rady, Rada Nadzorcza może dokooptować członka Rady, lecz liczba członków dokooptowanych nie może przekraczać połowę ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej. Dokooptowani członkowie Rady powinni być przedstawieni do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. Mandaty nowo wybranych lub dokooptowanych w trakcie kadencji członków Rady Nadzorczej wygasają z upływem odnośnej kadencji (§ 22 ust. 4 Statutu).

W Regulaminie Rady Nadzorczej przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej nr 11/VI/03 z dnia 16.06.2003 r. w § 4 wprowadzony został zakaz prowadzenia przez członków Rady Nadzorczej na swój lub cudzy rachunek przedsiębiorstwa konkurencyjnego, jak również uczestniczenia w takim przedsiębiorstwie jako wspólnik, członek rady nadzorczej lub w zarządzie. Wskazany zakaz w stosunku do poszczególnych członków Rady Nadzorczej uchylić może uchwałą Walne Zgromadzenie Spółki.

Nadto, w Regulaminie Rady Nadzorczej określone zostały szczegółowe obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej, jego Zastępcy oraz Sekretarza Rady.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

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; Ograniczenia wynikające z przepisu art. 433 § 2 Ksh nie znajdują zastosowania, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) 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. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji. Ustawowe ograniczenia swobody przenoszenia akcji opisane zostały w pkt 4.8 Dokumentu ofertowego.

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 nadto następujące uprawnienia 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. Zgodnie z przepisem art. 422 ksh akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, jak też akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad, przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Wymienionym wyżej akcjonariuszom przysługuje także prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. W przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

- 4) Prawo do żądania wyboru członków rady nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.
- 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); 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).
- 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 (w 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),

17) prawo do żądania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie. Zgodnie z § 8 ust. 1 Statutu Emitenta wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Stosownie do przepisu art. 334 ksh oraz § 8 ust. 3 Statutu Emitenta akcjonariusz może żądać zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne oraz akcji imiennych na akcje na okaziciela,

18) możliwość umorzenia akcji. W § 10 ust. 1 statutu Emitenta przewidziana została możliwość umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), jak również bez jego zgody (umorzenie przymusowe). Umorzenie przymusowe może nastąpić w przypadku działania akcjonariusza na szkodę Spółki. Zgodnie z przepisem art. 359 ksh umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia określającej w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych wynagrodzenia bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń związanych z posiadanymi akcjami.

W § 10 Statutu została natomiast przewidziana możliwość umorzenia akcji, zarówno za zgodą akcjonariusza, jak też bez jego zgody. Umorzenie przymusowe akcji, tj. bez zgody akcjonariusza, może nastąpić w przypadku jego działania na szkodę Spółki. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### **21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela i statut nie przewiduje żadnych ograniczeń w zbywaniu akcji (art. 337 § 2 Ksh *a contrario*).

#### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwołania zwyczajnych corocznych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zgodnie z § 23 ust. 2 Statutu Emitenta Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Natomiast Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, zgodnie z § 23 ust. 3 i 4 Statutu, zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 część kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Do zwołania Zwyczajnego lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uprawniona jest także Rada Nadzorcza w następujących przypadkach:

- 1) gdy Zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w § 23 ust. 3, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Zgodnie z art. 402 § 1 Ksh zarówno Zwyczajne, jak też Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu winna być oznaczona data, godzina i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela, stąd uprawnionymi do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu są akcjonariusze, którzy złożą w spółce co najmniej na tydzień przed terminem tego zgromadzenia i nie odbiorą przed jego ukończeniem świadectwo depozytowe wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 406 § 3 Ksh) Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają również członkowie zarządu i rady nadzorczej (art. 406 § 4 Ksh).

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może

przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

### **21.2.6. Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie lub odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

### **21.2.7. Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut nie zawiera postanowień, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

### **21.2.8. Opis warunków nałożonych postanowieniami Statutu, regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego, w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh.

## **22. ISTOTNE UMOWY EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Poniżej przedstawiono podsumowanie istotnych umów, innych niż zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent, za ostatnie 2 lata poprzedzające datę publikacji Dokumentu Rejestracyjnego.

### **Umowy kredytowe, zastawów i poręczeń**

Umowy kredytu i pożyczki:

<b>Data zawarcia</b>	<b>Nr Umowy</b>	<b>Udzielona przez</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Kwota/waluta</b>	<b>Terminy wymagalności</b>	<b>Zabezpieczenie</b>
28.04.2004	Aneks Nr DR1/28/0/2004 do Porozumienia nr DR2/ZK/443/03 z dnia 16.04.2003 r. zmienionego	Bank BPH S.A.	Kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżących potrzeb	18.700.000 PLN	Ostatnia rata 11.000.000 PLN 30.11.2007 r.	Hipoteka kaucyjna na kwotę 453.000 PLN na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr 37404 i 37408 położonych w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1, Zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 2.000.000 zł. Przedmiotem zastawu rejestrowego są następujące środki trwałe: wiertarko frezarka typ 560F nr inw. 0057/411, frezarka do kół stożkowych typ OERLIKON nr inw. 0177/416, szlifierka do łóż typ SFBP 10000 nr inw. 0419/415, szlifierka
20.11.2003	Aneksem Nr 1/DR2/ZK/1255/03 z dnia 20.11.2003 r.,					
18.10.2005	Aneks nr DZT/21/0/2005 z dnia 18.10.2005,					
22.02.2007	Aneks nr DZT/04/0/2007 z dnia 22.02.2007 r.,					
23.04.2007	Aneks nr					



Data zawarcia	Nr Umowy	Udzielona przez	Rodzaj	Kwota/waluta	Terminy wymagalności	Zabezpieczenie
	DZT/11/0/2007 z dnia 23.04.2007					do wałków typ BUT 63 nr inw. 0435/415, szlifierka do kół zębatych typ ZSNZ 0493/415, frezarka bramowa typ WPF 75 nr inw. 0580/412, urządzenie do hartowania indukcyjnego nr inw. 0671/456, wiertarko-frezarka typ WHC 160 nr inw. 0749/411, wiertarko-frezarka typ BFT 110/6 nr inw. 0778/411, tokarka uniwersalna typ TPK 90 A1/3M 0864/410, frezarka pozioma numeryczna FQ 400 0940/412, wiertarko-frezarka typ BKO 2 nr inw. 0946/411, Tokarka karuzelowa typ KCH 500/830 nr inw. 1001/410. Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej, Poręczenie Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie
10.02.2006	Pismo DN/0578/05	State Street Bank and Trust Company	Pożyczka na finansowanie bieżących potrzeb	7.530.000 USD	09.10.2007 r.- 1.905.000 USD 11.02.2008 r - 1.875.000 USD 11.08.2008 r - 1.875.000 USD 10.02.2009 r - 1.875.000 USD	4 weksle własne na kwotę 7.530.000,00 USD
10.05.2005	Umowa pożyczki nr 80/270/05	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. Warszawa	Pożyczka na współfinansowanie realizacji długoterminowego projektu offsetowego nr 2-142	6.000.000 PLN	24 m-czne raty po 10.000,00 PLN płatne począwszy od 31.03.2006 r., 25 m-czne raty po 220.000,00 PLN płatne począwszy od 31.03.2008 r., 1 rata w wysokości 260.000,00 PLN płatna do 30.04.2010 r.	2 weksle in blanco, bez protestu, płatne na zlecenie pożyczkodawcy, cesje wierzytelności przyszłych z tytułu kontraktów i umów handlowych, na poziomie nie niższym niż iloczyn współczynnika 1,05 i salda zadłużenia z tytułu pożyczki Oświadczenie w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 & 1 pkt. 5 k.p.c. do kwoty 6.000.000,00 zł z terminem nadania

Data zawarcia	Nr Umowy	Udzielona przez	Rodzaj	Kwota/waluta	Terminy wymagalności	Zabezpieczenie
						temu aktowi klauzuli wykonalności do dnia 30.04.2012 r
01.06.2007	1455124KA01060700	Kredyt Bank SA Warszawa	Krótkoterminowy odnawialny kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	5.000.000 PLN	31.05.2008 r.	Zastaw rejestrowy na centrum wiertarsko-frezarskim SHW UFZ6, nr inw. 1012/417, rok.prod. 1993 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych  Zastaw rejestrowy na frezarce bramowej, typ FB 200CNC, nr inw. 1205/412, rok prod. 2001 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia i innych zdarzeń losowych
09.02.2006	Umowa pożyczki	Przez Emitenta dla Design Technologies International DTI Sp. z o.o. w Raciborzu	Zabezpieczenie finansowania działalności bieżącej	170.000,00 PLN	Pożyczka spłacona w terminie	Umowa przelewu wierzytelności przyszłej na zabezpieczenie, Weksel in blanco

Wszystkie zobowiązania Emitenta wynikające z przedstawionych w tabeli powyżej umów są wykonywane zgodnie z ich postanowieniami.

Celem wykonania umowy kredytu wskazanej w poz. 1 Emitent spłacił dotychczas 7.700.000 zł. Termin spłaty I raty pożyczki wynikającej z umowy wskazanej w poz. 2 przypada na 09.10.2007 r. Zobowiązanie wekslowe Emitenta z datą wykupu na dzień 8 sierpnia 2007r. wygasło, a weksel został Emitentowi zwrócony. Emitent wystawił weksel własny nr RAF/USD/SSB5 stanowiący zobowiązanie do zapłaty kwoty 1 905 000 USD w dniu 09.10.2007r.

Z tytułu wykonania umowy pożyczki wskazanej w poz. 3 Emitent spłacił dotychczas 16 rat w wysokości po 10.000 zł każda.

Udzielony Emitentowi kredyt na podstawie umowy przedstawionej w poz. 4 spłacany jest zgodnie ze swoją specyfiką automatycznie z wpływów na rachunek prowadzony dla Emitenta przez kredytodawcę. Wszystkie dotychczasowe odsetki zostały spłacone w terminie ich wymagalności.

#### Umowy poręczenia:

Data udzielenia	Numer umowy	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota	Data ważności	Zabezpieczenie
29.04.2004 08.03.2006	89/04/P Aneks nr 1 z dnia 08.03.2006 r.,	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie	Poręczenie na spłatę kredytu Banku BPH S.A.	18.700.000 PLN	31.12.2007	Hipoteka kaucyjna do wysokości 4,5 mln zł. na nieruchomościach, opisanych w KW nr 37404, 37408,27489 prowadzonych przez Sąd

Data udzielenia	Numer umowy	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota	Data ważności	Zabezpieczenie
25.01.2007	Aneks nr 2 z dnia 25.01.2007					Rejonowy w Raciborzu, Wydział V Ksiąg Wieczystych, położonych w Kuźni Raciborskiej, przewłaszczenie zapasów (produkcji w toku - obrabiarka typ KCI 250/280NM, nr 005, oraz obrabiarka typ UBF 112N, nr 013-015), cesja wierzytelności z tytułu zawartych kontraktów, wartość zabezpieczenia liczona łącznie na poziomie nie niższym niż 16 mln. zł. 4 weksle in blanco
26.04.2006 26.10.2006	Umowa o udzielenie poręczenia Aneks do umowy poręczenia z dnia 26.10.2006	Emitenta dla Zespołu Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej	Poręczenie za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o. na podstawie umowy nr 36/2004 z dnia 30.04.2004 r. oraz Aneksu nr 1 z dnia 30.09.2004 r., Aneksu nr 2 z dnia 28.04.2005 r. oraz Aneksu nr 3 z dnia 19.04.2006 r.	2.155.992 PLN	30.11.2006	Przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości, tj. kocioł viessmann vitoplex 100, nr inw. 3/3001/310, kocioł viessmann vitoplex 100, nr inw. 3/3002/310, żeliwiak fi 1000 " ewa", nr inw. 4/0230/453, żeliwiak fi 1000 " adam", nr inw. 4/0253/453, sprężarka śrubowa, nr inw. 4/3035/444, strugarka podłużna ci" c., nr inw. 4/0060/414, wiertarko-frezarka nr 1575, nr inw. 4/0086/411, frezarka bramowa nr 14176, nr inw. 4/0133/412, tokarka karuzelowa typ kg 320, nr inw. 4/0485/410, zespół żarzaka, nr inw. 4/0498/452, frezarka bramowa fba-325x8000 z, nr inw. 4/3041/412, frezarka bramowa typ fbc-90 nr f, nr inw. 4/3057/412, instalacja cwu, nr inw. 4/3080/463, karta wstrząsowa nr 291wkm4, nr inw. 5/0322/516, podajnik drutowy do podawania sferoidyzatora, nr inw. 5/3001/516, frezarka do drewna nr8, nr inw. 5/0292/540, suwnica 17, nr inw. 6/0045/646, suwnica dwubelkowa nr 15, nr inw. 6/0053/646, suwnica nr 16, nr inw. 6/0055/646, suwnica lejnicza nr 18, nr inw. 6/0088/646, suwnica elektromagn. nr 28, nr inw. 6/0212/646, suwnica lejnicza nr 33, nr inw. 6/0217/646, suwnica magnezowa nr 29, nr inw. 6/0254/646, suwnica lejnicza nr 30, nr inw. 6/0260/646, suwnica

Data udzielenia	Numer umowy	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota	Data ważności	Zabezpieczenie
						lejnicza nr 32, nr inw. 6/0281/646, suwnica lejnicza nr 31, nr inw. 6/0285/646, suwnica konsolowa nr 36, nr inw. 6/0320/646, suwnica konsolowa nr 37, nr inw. 6/0321/646, suwnica konsolowa nr 38, nr inw. 6/0322/646, suwnica pomostowa nr 50, nr inw. 6/0594/646, suwnica pomostowa nr 49, nr inw. 6/0595/646, urządzenie odpylające uo 400 l3, nr inw. 6/0617/652, suwnica pomostowa nr 53, nr inw. 6/0643/646, suwnica dwubelkowa nr 22, nr inw. 6/0128/646, magazyn oleju opałowego, nr inw. 6/3016/603, skrzynie formierskie, nr inw. 8/3011/800, kwantometr typ 3460 szwaj. (lab), nr inw. 8/0660/801, weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej
08.12.2006	Umowa o udzielenie poręczenia	Emitenta dla Zespołu Odlewni Rafamet Sp. z o.o. w Kuźni Raciborskiej	Poręczenie za zobowiązania z tytułu kredytu zaciągniętego przez Zespół Odlewni Rafamet Sp. z o.o. na podstawie umowy nr 36/2004 z dnia 30.04.2004 r. oraz Aneksu nr 1 z dnia 30.09.2004 r., Aneksu nr 2 z dnia 28.04.2005 r. oraz Aneksu nr 3 z dnia 19.04.2006 r. oraz Aneksu nr 4 z dnia 27.11.2006 r.	2.120.000 PLN	30.11.2007	Przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości, tj. kocioł viessmann vitoplex 100, nr inw. 3/3001/310, kocioł viessmann vitoplex 100, nr inw. 3/3002/310, żeliwiak fi 1000 " ewa", nr inw. 4/0230/453, żeliwiak fi 1000 " adam", nr inw. 4/0253/453, sprężarka śrubowa, nr inw. 4/3035/444, strugarka podłużna ci" c., nr inw. 4/0060/414, wiertarko-frezarka nr 1575, nr inw. 4/0086/411, frezarka bramowa nr 14176, nr inw. 4/0133/412, tokarka karuzelowa typ kg 320, nr inw. 4/0485/410, zespół żarzaka, nr inw. 4/0498/452, frezarka bramowa fba-325x8000 z, nr inw. 4/3041/412, frezarka bramowa typ fbc-90 nr f, nr inw. 4/3057/412, instalacja cwu, nr inw. 4/3080/463, karta wstrząsowa nr 291wkm4, nr inw. 5/0322/516, podajnik drutowy do podawania sferoidyzatora, nr inw. 5/3001/516, frezarka do drewna nr8, nr inw. 5/0292/540, suwnica 17, nr inw. 6/0045/646, suwnica dwubelkowa nr

Data udzielenia	Numer umowy	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota	Data ważności	Zabezpieczenie
						15, nr inw. 6/0053/646, suwnica nr 16, nr inw. 6/0055/646, suwnica lejnicza nr 18, nr inw. 6/0088/646, suwnica elektromagn. nr 28, nr inw. 6/0212/646, suwnica lejnicza nr 33, nr inw. 6/0217/646, suwnica magnesowa nr 29, nr inw. 6/0254/646, suwnica lejnicza nr 30, nr inw. 6/0260/646, suwnica lejnicza nr 32, nr inw. 6/0281/646, suwnica lejnicza nr 31, nr inw. 6/0285/646, suwnica konsolowa nr 36, nr inw. 6/0320/646, suwnica konsolowa nr 37, nr inw. 6/0321/646, suwnica konsolowa nr 38, nr inw. 6/0322/646, suwnica pomostowa nr 50, nr inw. 6/0594/646, suwnica pomostowa nr 49, nr inw. 6/0595/646, urządzenie odpylające uo 400 l3, nr inw. 6/0617/652, suwnica pomostowa nr 53, nr inw. 6/0643/646, suwnica dwubelkowa nr 22, nr inw. 6/0128/646, magazyn oleju opałowego, nr inw. 6/3016/603, skrzynie formierskie, nr inw. 8/3011/800, kwantometr typ 3460 szwaj. (lab), nr inw. 8/0660/801 weksel własny in blanco, przelew wiarytelności z polisy ubezpieczeniowej

Z tytułu udzielonych poręczeń wynikających z umów wymienionych w tabeli żaden z wierzycieli nie żądał dotychczas spełnienia świadczenia przez poręczyciela.

#### Umowy zastawów:

Data	Numer umowy	Zastawca	Zastawnik	Umowa zabezpiecza zobowiązanie na podstawie	Przedmiot zastawu	Wartość zastawu
18.10.2005	Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych nr DZT/24/0/2005	Emitent	Bank BPH S.A.	Umowy nr 1/LW/2001 z dnia 14.03.2001 r, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 30.03.2001 r, aneksem nr 2 z dnia 17.09.2001 r, aneksem nr 3 z dnia 19.07.2002 r, porozumieniem nr DR2/ZK/89/03 z dnia 30.01.2003 r, porozumieniem nr DR2/ZK/443/03 z dnia 16.04.2003 r, aneksem nr	Rzeczy ruchome – środki trwałe Przedmiotem zastawu rejestrowego są następujące środki trwałe: wiertarko frezarka typ 560F nr inw. 0057/411, frezarka do kół	2.000.000 PLN

				1/DR2/ZK/1255/03 z dnia 20.11.2003 r do Porozumienia, aneksem nr DR1/28/0/2004 z dnia 28.04.2004 r oraz aneksem nr DZT/21/0/05 z dnia 18.10.2005 r do Porozumienia	stożkowych typ OERLIKON nr inw. 0177/416, szlifierka do łóż typ SFBP 10000 nr inw. 0419/415, szlifierka do wałków typ BUT 63 nr inw. 0435/415, szlifierka do kół zębatach typ ZSNZ 0493/415, frezarka bramowa typ WPF 75 nr inw. 0580/412, urządzenie do hartowania indukcyjnego nr inw. 0671/456, wiertarko-frezarka typ WHC 160 nr inw. 0749/411, wiertarko-frezarka typ BFT 110/6 nr inw. 0778/411, tokarka uniwersalna typ TPK 90 A1/3M 0864/410, frezarka pozioma numeryczna FQ 400 0940/412, wiertarko-frezarka typ BKO 2 nr inw. 0946/411, Tokarka karuzelowa typ KCH 500/830 nr inw. 1001/410.	
18.10.2005	Aneks nr 1 (DZT/23/0/2005) do umowy zastawu rejestrowego nr DR2/ZK/1259/03 z dnia 20.11.2003 r	Emitent	Bank BPH S.A.	Umowy nr 1/LW/2001 z dnia 14.03.2001 r, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 30.03.2001 r, aneksem nr 2 z dnia 17.09.2001 r, aneksem nr 3 z dnia 19.07.2002 r, porozumieniem nr DR2/ZK/89/03 z dnia 30.01.2003 r, porozumieniem nr DR2/ZK/443/03 z dnia 16.04.2003 r, aneksem nr	Rzeczy ruchome – zapasy materiałów	1.000.000 PLN

				1/DR2/ZK/1255/03 z dnia 20.11.2003 r do Porozumienia, aneksem nr DR1/28/0/2004 z dnia 28.04.2004 r oraz aneksem nr DZT/21/0/05 z dnia 18.10.2005 r do Porozumienia		
31.07.2006	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Emitent	Kredyt Bank S.A.	Umowy o udzielenie regwarancji R/GZ/12/2006 z dnia 31.07.2006 r.	Rzecz ruchoma – środek trwały – szlifierka do płaszczyzn SZ – 12-10-04/1, nr inw. 0912/415	97.650,00 EUR
28.08.2006	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Emitent	Kredyt Bank S.A.	Umowy o udzielenie gwarancji G/GZ/15/2006 z dnia 28.08.2006 r.	Rzecz ruchoma – środek trwały – szlifierka do głowic typ A 750, nr inw. 0952/415	77.370,00 EUR
01.06.2007	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Emitent	Kredyt Bank SA	Umowy kredytu nr 1455124KA01060700 z dnia 01.06.2007 r.	Centrum wiertarsko-frezarskie SHW UFZ6, rok prod. 1993	2.744.879,20 PLN
01.06.2007	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Emitent	Kredyt Bank SA	Umowy kredytu nr 1455124KA01060700 z dnia 01.06.2007 r.	Frezaraka bramowa FB 200CNC, rok prod. 2001	2.261.294,91 PLN

Wszystkie wymienione w tabeli umowy zastawów realizowane są w prawidłowy sposób, a wpisy do rejestru zastawów zostały dokonane. Żaden z zastawników nie zażądał dotychczas wydania rzeczy będącej przedmiotem umowy zastawu, ani zaspokojenia z niej.

#### **Umowy leasingu zwrotnego oraz umowy z limitem o udzielenie gwarancji ubezpieczeniowych**

Umowy leasingu zwrotnego:

Data zawarcia	Nr Umowy	Finansujący	Przedmiot leasingu	Kwota/waluta	Terminy wymagalności	Zabezpieczenie
10.05.2006	PCOK/0657/F/BL/WA/06	Polskie Centrum Operacji Kapitałowych Sp. z o.o. w Warszawie, ul. Twarda 44	Frezarka łożowa sterowana numerycznie typu BFM 260 CNC o symbolu identyfikacyjnym 1478/412	2 700 000,00 PLN (bez VAT)	36 miesięcznych rat po 67.500,00 PLN (netto) płatne począwszy od 18.06.2006 do 10.05.2009	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową, oraz Oświadczenie Korzystającego o dobrowolnym poddaniu się rygorowi egzekucji w trybie art. 777 & 1 pkt 5 kpc do kwoty 3.200.000,00 PLN z terminem wystąpienia o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31.05.2010r.
26.01.2007	3/F/ENUT/2007	Energetyczne Towarzystwo Finansowo-Leasingowe „ENERGO-UTECH” S.A. w Poznaniu, ul. Pietrusińskiego 6	Frezarka bramowa SL 236 F140 o numerze seryjnym 7410	4 000 000 PLN (bez VAT)	60 miesięcznych rat z czynszem kapitałowym 61 666,67 PLN oraz czynszem odsetkowym do każdej raty zgodnym z oprocentowaniem równym wskaźnikowi WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonym o 1,85 punktu procentowego, płatnych począwszy od 20.06.2007 do 20.05.2012	Weksel in blanco z wystawienia Korzystającego wraz z deklaracją wystawcy

Wszystkie wymienione w tabeli umowy leasingu Emitent realizuje prawidłowo, zgodnie z zaciągniętymi zobowiązaniami. Wszystkie dotychczasowe raty zostały spłacone w terminie.

Umowy z limitem o udzielanie gwarancji ubezpieczeniowych:



Data zawarcia	Gwarant	Nr Umowy	Rodzaj gwarancji	Okres ważności	Limit/waluta	Zabezpieczenie
07.06.2006  06.06.2007	Sopockie Towarzystwo Ubezpieczeń Ergo Hestia S.A. w Sopocie, ul. Hestii 1	14/2006/GL50  Aneks nr 1	-gwarancja zapłaty wadium, -gwarancja dobrego wykonania kontraktu, -gwarancja usunięcia wad i usterek	Umowa została zawarta na okres od 07.06.2006r. do 06.06.2007r.  Umowa zawarta na czas niekreślony	1 000 000,00 PLN	10 weksli własnych in blanco z wystawienia Zobowiązanego, z klauzulą bez protestu, z załączoną deklaracją wekslową
17.07.2006	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A. w Warszawie, Al. Jana Pawła II 24	UO/GKR/97/2006-041/CLR	-gwarancja zapłaty wadium, -gwarancja należytego wykonania kontraktu, -gwarancja właściwego usunięcia wad i usterek, -gwarancja należytego wykonania umowy i usunięcia wad, -gwarancja zwrotu zaliczki	Umowa została zawarta na czas nieokreślony	3 000 000,00 PLN	5 weksli własnych z wystawienia Zobowiązanego wraz z deklaracją wekslową

Żaden z beneficjentów, na rzecz których na zlecenie Emitenta zostały udzielone gwarancje opisane w tabeli, nie zażądał dotychczas spełnienia świadczenia przez gwaranta.

### 22.1.1. Umowy kredytowe, zastawów i poręczeń Spółki zależnej

Umowy zawarte przez **Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o.**:

#### 1. Umowy kredytowe:

- a) Zawarta z BPH S.A. o/Gliwice nr 33/2006 w zakresie kredytu inwestycyjnego w wysokości 2.635.000, 00 zł.  
Spłacono 1 ratę kredytową w wysokości 12 400,00 zł wraz z odsetkami.  
Raty regulowane są w terminie wraz z odsetkami z rachunku bieżącego.
- b) Zawarta z BPH S.A. o/Gliwice Aneks nr 4 z dnia 27.11.2006 r. w zakresie linii wielocelowej w wysokości 2 120 000, 00 w tym kredyt obrotowy w kwocie 2.000.000,00,- zł i limit transakcyjny do wysokości 120.000,00 zł pod transakcje rynku finansowego zabezpieczenie ryzyka kredytowego i rynkowego. Umowa bazowa nr 36/2004 z dnia 30.04.2004 r. Dotychczasowe zaangażowanie w wysokości 1 822 107,91 zł. Limit dostępny 177 892,09 zł. Odsetki regulowane co miesiąc w terminie.
- c) Umowa kupna wierzytelności w ramach limitu forfaitingowego nr 8/KR/2007, wcześniejsza umowa nr 73/KR/2005 z dnia 18.11.2005 r. Dotychczasowe zaangażowanie forfaitingowe – 233 328,25 zł, limit do wykorzystania – 286 671,75 zł. Odsetki regulowane na bieżąco w terminie z rachunku forfaitingowego i bieżącego.

#### 2. Umowy poręczenia:

- a) poręczenie udzielone przez Emitenta na podstawie umowy poręczenia z dnia 26.04.2006 r. do kredytu zaciągniętego w BPH S.A. o/Gliwice Aneks nr 4 z dnia 27.11.2006 r. w zakresie

linii wielocelowej w wysokości 2.120.000,00 w tym kredyt obrotowy w kwocie 2.000.000,00 zł i limit transakcyjny do wysokości 120.000,00 zł pod transakcje rynku finansowego zabezpieczenie ryzyka kredytowego i rynkowego. Umowa bazowa nr 36/2004 z dnia 30.04.2004 r.

Kwota poręczenia 2.155.992,00 zł wraz z odsetkami.

Aneks do umowy poręczenia z dnia 26.10.2006 r.

Poręczenie zabezpieczono przewłaszczeniem na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości na kwotę 2.542.385,98 zł na podstawie aneksu z 26.10.2006 r. do umowy przewłaszczenia oraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej z dnia 26.04.2006 i deklaracją wekslową.

Z tytułu udzielonego poręczenia Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. zapłacił poręczycielowi należne mu wynagrodzenie.

Wierzyciel nie zażądał zaspokojenia swoich roszczeń od poręczyciela.

### 3. Umowy zastawu:

- a) Umowa nr 65/Z/2006 z 27.12.2006 r., wcześniej Umowa nr 17/Z/2006 z dnia 19.04.2006- zastaw na linii technologicznej o wartości 3.297.026,99 zł (poz. zastawu 2024551),
- b) Umowa nr 66/Z/2006 z 27.12.2006 r., wcześniej Umowa n-frezarka bramowa – kwota 763.123,42 zł (Poz. Zastawu 2024545),  
Zapasy magazynowe – 436.637,54 zł (Poz. Zastawu 2024547),  
Wyroby gotowe – 378.656,96 zł (Poz. Zastawu 2024555),  
Produkcja w toku – 1.207.128,82 zł (Poz. Zastawu 2024557).

Wszystkie zastawy rejestrowe zostały wpisane do Rejestru Zastawów. Wierzyciel nie zażądał zaspokojenia swych roszczeń z przedmiotu zabezpieczenia.

W okresie ostatnich dwóch lat podmioty zależne od Emitenta - „RAFAMET-TRADING” Sp. z o.o. i MET.COM Sp. z o.o. nie były stroną umów kredytu, pożyczki, poręczenia, ani umów zastawu.

#### **22.1.2. Inne umowy Spółki zależnej**

W spółkach zależnych od Emitenta w okresie ostatnich dwóch lat nie wystąpiły istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności inne, aniżeli wskazane w pkt 22.1.1.

## **23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH**

Emitent w Dokumencie Rejestracyjnym nie zamieszczał oświadczenia lub raportu osoby określanej jako ekspert.

### **23.1. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI**

Emitent zamieścił w Dokumencie Rejestracyjnym informacje pochodzące ze źródeł zewnętrznych, tj. od podmiotów od siebie zależnych: Zespołu Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o., „Rafamet Trading” Sp. z o.o. oraz Met.Com Sp. z o.o. Informacje te zostały powtórzone z zachowaniem pierwotnego znaczenia i nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Poza wskazanymi powyżej Emitent nie zamieścił w prospekcie innych informacji pochodzących ze źródeł zewnętrznych.

## **24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Prospektu w siedzibie Emitenta w Kuźni Raciborskiej można zapoznawać się z przedstawionymi poniżej dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta;

- 2) Regulaminem Walnych Zgromadzeń Emitenta;  
 3) historycznymi informacjami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłego rewidenta za każde z trzech lat obrotowych poprzedzających publikację Prospektu oraz za I i II kwartał 2007 r.

Ponadto można zapoznawać się ze wskazanymi wyżej dokumentami w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com).

Oświadczenie Zarządu RAFAMET S.A. w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zostało przekazane do publicznej wiadomości w formie komunikatu Spółki (Raport bieżący nr 38/2007). Treść oświadczenia jest również dostępna w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com) w zakładce „Strefa inwestora”, „Raporty bieżące 2007”.

Regulamin Zarządu oraz Regulamin Rady Nadzorczej Spółki są dostępne w siedzibie Spółki oraz na stronie internetowej Spółki [www.rafamet.com](http://www.rafamet.com) w zakładce „O firmie”, „Podstawowe dokumenty organizacyjne Spółki”.

## 25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

W tabeli zostały przedstawione podstawowe informacje dotyczące spółek, w których wartość księgowa udziału kapitałowego Emitenta stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta, lub wartość księgowa udziału kapitałowego Emitenta stanowi co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto.

Tabela. Udziały Emitenta w podmiotach zależnych

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności przedsiębiorstwa	Charakter powiązania kapitałowego	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.	Kuźnia Raciborska, ul. Staszica 1	Produkcja odlewów żeliwnych i ze stopów aluminiowych	Jednostka zależna	6.355.000	100%	100%

Nazwa i siedziba:

**Zespół Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.**  
 47-420 Kuźnia Raciborska, ul. Staszica 1

Przedmiot działalności:

Produkcja odlewów żeliwnych i ze stopów aluminiowych  
 Produkcja modeli odlewniczych oraz konstrukcji drewnianych  
 Usługi w zakresie obróbki cieplnej odlewów żeliwnych i konstrukcji stalowych  
 Usługi w zakresie obróbki wiórowej

Procentowy udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na Zgromadzeniu Wspólników: 100%

Kapitał zakładowy wyemitowany: 6.355.000 zł

Rezerwy:

Suma rezerw w pasywach bilansu Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. na koniec 2006 r. wyniosła 1.289.879,65 zł

Zyski i straty wynikające z normalnej działalności gospodarczej, po opodatkowaniu, za ostatni rok obrotowy:

Strata netto Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. za 2006 rok wyniosła 683.844,61 zł.

Wartość, według której Emitent ujawnia posiadane udziały:

Emitent ujawnia posiadane udziały w wartości nominalnej równej 6.355.000 zł

Kwota pozostająca do zapłaty z tytułu posiadanych udziałów: Emitent opłacił wszystkie udziały pełnej wysokości.

Kwota dywidendy z tytułu posiadanych udziałów otrzymana w ostatnim roku obrotowym: 0 zł

Kwota należności i zobowiązań Emitenta wobec Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o.:

Na dzień 31.12.2006r. Emitent posiada następujące należności i zobowiązania wobec w/w jednostki zależnej:

- Należności długoterminowe: 574.162,42 zł,
- Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług: 487.982,83 zł,
- Pozostałe należności krótkoterminowe: 200.000,00 zł,
- Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe: 3.377,92 zł.

W skład Rady Nadzorczej Zespołu Odlewni „Rafamet” sp. z o.o. wchodzi n/w pracownicy Emitenta:

- Ireneusz Cela – Przewodniczący (Prezes Zarządu Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.),
- Ireneusz Piotr Borkowski – Zastępca Przewodniczącego (Wiceprezes Zarządu Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.),
- Janusz Niedźwiedz – Członek (zatrudniony na stanowisku Kierownika Wydziału Obróbki Mechanicznej Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A.).

Ponadto wśród posiadanych bezpośrednio oraz pośrednio udziałów w innych podmiotach Emitent nie posiada udziałów, których wartość księgowa stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% zysków lub straty netto Emitenta lub, w przypadku grupy, wartość księgowa tego udziału kapitałowego stanowi co najmniej 10% skonsolidowanych aktywów netto lub udział kapitałowy generuje co najmniej 10% skonsolidowanych zysków lub straty netto grupy.

Poniższa tabela zawiera podstawowe dane o innych przedsiębiorstwach, w których kapitale udział Emitent wynosi co najmniej 10%. Przysługujące Emitentowi w tych przedsiębiorstwach udziały nie mają wpływu na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Tabela. Udziały Emitenta w innych przedsiębiorstwach

Nazwa jednostki	Siedziba	Procent posiadanego kapitału zakładowego	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
RAFAMET-TRADING Sp. z o. o.	Kuźnia Raciborska, ul. Staszica 1	100 %	100 %
MET.COM sp. z o. o.	Kuźnia Raciborska, ul. Staszica 1	100 %	100 %

Źródło: Emitent

## **CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

#### **1.1. WSKAZANIE WSZYSTKICH OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH**

Wszystkie osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w Części III pkt 1.1 Prospektu.

#### **1.2. OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH**

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały zamieszczone w Części III pkt 1.1 Prospektu.

### **2. CZYNNIKI RYZYKA O ISTOTNYM ZNACZENIU DLA OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Części II Prospektu.

### **3. PODSTAWOWE INFORMACJE**

#### **3.1. OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM**

Zarząd Emitenta niniejszym oświadcza, że poziom kapitału obrotowego rozumianego jako zdolność emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań jest wystarczający dla pokrycia bieżących potrzeb Emitenta oraz Grupy Kapitałowej i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu, z uwzględnieniem szerokiego zakresu zmiennych i czynników ryzyka.

#### **3.2. OŚWIADCZENIE O KAPITALIZACJI I ZADŁUŻENIU**

<b>Stan na 30 czerwca 2007 r. (w tys. zł) – dane nieaudytowane Grupy Kapitałowej RAFAMET</b>	
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem (zobowiązania krótkoterminowe)</b>	<b>55.408</b>
- gwarantowane	12.978
- zabezpieczone	27.182
- niegwarantowane/niezabezpieczone	28.226
<b>Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b>	<b>31.873</b>
- gwarantowane	
- zabezpieczone	13.335
- niegwarantowane/niezabezpieczone	18.538
<b>Kapitał własny</b>	<b>29.983</b>
- kapitał zakładowy	14.396
- kapitał zapasowy	15.073
- kapitał z aktualizacji wyceny	
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-34
- zysk (strata) netto	558
<b>OGÓŁEM</b>	<b>117.264</b>

. Środki pieniężne	586
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	1.444
C. Papiery wartościowe	
D. Płynność (A+B+C)	2.030
E. Bieżące należności	37.261
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach (zabezpieczone)	27.062
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe (niegwarantowane/niezabezpieczone)	1.915
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	28.977
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I-E-D)	- 10.314
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe (zabezpieczone)	8.514
L. Wyemitowane obligacje	
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki (niegwarantowane/niezabezpieczone)	
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	8.514
O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)	- 1.800

1. Na gwarantowane zadłużenie krótkoterminowe składają się:
  - kredyt udzielony Emitentowi przez Bank BPH S.A., kwota spłaty na dzień 30.06.07 wynosi 11.000 tys. zł (termin spłaty ostatniej raty do 30.11.2007 r.). ARP S.A. udzieliła poręczenia spłaty tego kredytu,
  - kredyt udzielony Zespołowi Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. przez Bank BPH S.A., kwota spłaty na dzień 30.06.07 wynosi 1.978 tys. zł (termin spłaty ostatniej raty do 30.11.2007 r.) RAFAMET S.A. udzielił poręczenia na spłatę tego kredytu swej jednostce zależnej.
2. Na zabezpieczone zadłużenie krótkoterminowe składają się:
  - kredyt udzielony Emitentowi przez Bank BPH S.A., kwota spłaty na dzień 30.06.07 wynosi 11.000 tys. zł (termin spłaty ostatniej raty do 30.11.2007 r.). Zabezpieczeniami są: hipoteka kaucyjna na kwotę 453.000 zł na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr 37404 i 37408 położonych w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1,, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej (polisa nr R6H00003264 zawarta z PZU S.A. obejmująca ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, okres ubezpieczenia od 01.10.2006 do 30.09.2007, przedmiot ubezpieczenia obejmuje budynki i budowle według wartości odtworzeniowej, maszyny i urządzenia wg wartości księgowej brutto, środki obrotowe wg ceny nabycia / kosztu wytworzenia, o sumie ubezpieczenia 54 295 859,33), zastaw rejestrowy na aktywach (zapasy i wyroby oraz środki trwałe). Przedmiotem zastawu rejestrowego są następujące środki trwałe: wiertarko frezarka typ 560F nr inw. 0057/411, frezarka do kół stożkowych typ OERLIKON nr inw. 0177/416, szlifierka do łóż typ SFBP 10000 nr inw. 0419/415, szlifierka do wałków typ BUT 63 nr inw. 0435/415, szlifierka do kół zębatych typ ZSNZ 0493/415, frezarka bramowa typ WPF 75 nr inw. 0580/412, urządzenie do hartowania indukcyjnego nr inw. 0671/456, wiertarko-frezarka typ WHC 160 nr inw. 0749/411, wiertarko-frezarka typ BFT 110/6 nr inw. 0778/411, tokarka uniwersalna typ TPK 90 A1/3M 0864/410, frezarka pozioma numeryczna FQ 400 0940/412, wiertarko-frezarka typ BKO 2 nr inw. 0946/411, Tokarka karuzelowa typ KCH 500/830 nr inw. 1001/410.
  - kredyt udzielony Zespołowi Odlewni „RAFAMET” sp. z o.o. przez Bank BPH S.A., kwota spłaty na dzień 30.06.07 wynosi 1.978 tys. zł (termin spłaty ostatniej raty do 30.11.2007 r.) RAFAMET S.A. udzielił poręczenia na spłatę tego kredytu swej jednostce zależnej. Zabezpieczeniami są: hipoteka kaucyjna do kwoty 1.700.000,00 PLN na nieruchomości objętej księgą wieczystą KW nr 32536 położoną w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1 oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych (rzecz ruchoma -frezarka bramowa typu Waldrich, rzeczy wchodzące w skład linii technologicznej regeneracji mas formiersko-rdzeniarskich wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i aktywach obrotowych (zapasy materiałów o łącznej wartości nie niższej niż 400.000 PLN, zapasy wyrobów gotowych o łącznej wartości nie niższej niż

250.000 PLN, zapasy magazynowe produkcji w toku o łącznej wartości nie niższej niż 900.000 PLN), cesja praw z polisy ubezpieczeniowej R6H00003264 opisanej powyżej.

- pożyczka długoterminowa udzielona Emitentowi przez STATE STREET BANK and TRUST COMPANY, kwota spłaty części krótkoterminowej na dzień 30.06.07 wynosi 12.715 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczki są wystawione przez Emitenta weksle,
- pożyczka długoterminowa udzielona Emitentowi przez A.R.P. S.A., kwota spłaty części krótkoterminowej na dzień 30.06.07 wynosi 120 tys. zł. Zabezpieczeniem pożyczki są cesje wierzytelności z tytułu kontraktów oraz weksle in blanco.

3. Na zabezpieczone zadłużenie długoterminowe składają się:

- pożyczka długoterminowa udzielona Emitentowi przez STATE STREET BANK and TRUST COMPANY, kwota spłaty części długoterminowej na dzień 30.06.07 wynosi 8.514 tys. zł. Termin spłaty ostatniej raty do 10.02.2009 r. Zabezpieczeniem pożyczki są wystawione przez Emitenta weksle,

- pożyczka długoterminowa udzielona Emitentowi przez A.R.P. S.A., kwota spłaty części długoterminowej na dzień 30.06.07 wynosi 4.821 tys. zł. Termin spłaty ostatniej raty do 30.04.2010 r. Zabezpieczeniem pożyczki są cesje wierzytelności z tytułu kontraktów oraz weksle in blanco.

4. Na ekwiwalenty środków pieniężnych składają się:

- posiadane przez Emitenta krótkoterminowe akcje i udziały (przeznaczone do obrotu) o łącznej wartości 1.114 tys. zł,
- kaucja pieniężna w EURO (gwarancja bankowa), której wartość na dzień 30.06.2007 r. wynosi 330 tys. zł.

### Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Poniżej przedstawiono tabele charakteryzujące zadłużenie pośrednie i warunkowe Grupy Kapitałowej Emitenta wg stanu na dzień 30 czerwca 2007 r.

Zespół Odlewni „RAFAMET” Sp. z o.o. nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

### Gwarancje

BENEFICJENT / KRAJ	RODZAJ GWARANCJI	KWOTA (w przeliczeniu na zł)	TERMIN WAŻN.	ZABEZPIECZENIE
ONCF / Maroko	Regwarancja dobrego wykonania kontraktu	70 394,10	Bezterminowa 15.04.2008	Kaucja (wpłata na rachunek Kredyt Bank S.A. – wystawcy regwarancji - kwoty w wysokości 18 693,00 EUR)
TUDEMSAS / Turcja	Regwarancja dobrego wykonania kontraktu	183 855,24	15.11.2009	zastaw rejestrowy (szlifierka do płaszczyzn SZ-12-10-04/1, nr inwentarzowy 0912/415, typ SKZ-10-04/10/1-10-10/1, nr fabryczny 2691, producent WEMA Aschersleben, rok produkcji 1998), cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia lub innych żywiołów (R5H00003000), która wygasła 30.09.06. Zgodnie z umową cesji z praw ubezpieczenia, obecnie zabezpieczeniem regwarancji jest odnowiona polisa ubezpieczeniowa nr R6H00003264, opisana w punkcie 2. powyżej
SNCB / Belgia	dobrze wykonanie kontraktu	145 679,97	15.02.2009	zastaw rejestrowy (wiertarko – frezarka typ WD-200, nr fabryczny 20665, producent Skoda, rok produkcji 1972, nr inwentarzowy 0585/411 oraz szlifierka do głowic typ A 750, nr fabryczny 590522, producent INGERSOL, rok produkcji 1990, nr inwentarzowy 0952/415, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia lub innych żywiołów (R5H00003000), która wygasła 30.09.06. Zgodnie z umową cesji z praw ubezpieczenia, obecnie zabezpieczeniem regwarancji jest odnowiona polisa ubezpieczeniowa nr R6H00003264, opisana w punkcie 2. powyżej

PKP Cargo S.A. ZT Ostrów Wielkopolski/ Polska	dobrze wykonanie kontraktu	57 500,00	15.08.2008	w ramach limitu gwarancyjnego - zabezp. Wekslem in blanco
PKP Cargo S.A. / Polska	Właściwego usunięcia wad i usterek	30 000,00	12.07.2008	weksel in blanco
The General Admin. Of Syraian Railways / Syria	Regwarancja dobrego wykonania kontraktu	41 710,00	15.06.2008	Kaucja (wpłata na rachunek Kredyt Bank S.A. – wystawcy regwarancji - kwoty w wysokości 11 076,00 EUR)
The General Admin. Of Syraian Railways / Syria	Regwarancja dobrego wykonania kontraktu	221 775,49	bezterminowa 29.02.2008	Kaucja (wpłata na rachunek Kredyt Bank S.A. – wystawcy regwarancji - kwoty w wysokości 58 892,00 EUR)
KAWASAKI / Japonia	dobrze wykonanie kontraktu	232 622,65	15.10.2007	Przewłaszczenie rzeczy (wiertarko – frezarka typ WD 250, nr inwentarzowy 0289/411 oraz tokarka karuzelowa typ 0490/410), weksel in blanco, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia lub innych żywiołów (R5H00003000), okres ubezpieczenia od 01.10.2005 do 30.09.2006, przedmiot ubezpieczenia obejmujący budynki, budowle, maszyny i urządzenia, środki obrotowe i wartości pieniężne, o sumie ubezpieczenia 92 711 765,68 zł

Źródło: Emitent

### Umowy zastawów

Data	Numer Umowy	Zastawnik	Umowa zabezpiecza zobowiązanie na podstawie	Przedmiot zastawu	Wartość zastawu
18.10.2005	Umowa zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych nr DZT/24/0/2005	Bank BPH S.A.	Umowy nr 1/LW/2001 z dnia 14.03.2001 r, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 30.03.2001 r, aneksem nr 2 z dnia 17.09.2001 r, aneksem nr 3 z dnia 19.07.2002 r, porozumieniem nr DR2/ZK/89/03 z dnia 30.01.2003 r, porozumieniem nr DR2/ZK/443/03 z dnia 16.04.2003 r, aneksem nr 1/DR2/ZK/1255/03 z dnia 20.11.2003 r do Porozumienia, aneksem nr DR1/28/0/2004 z dnia 28.04.2004 r oraz aneksem nr DZT/21/0/05 z dnia 18.10.2005 r do Porozumienia	zastaw rejestrowy na aktywach (zapasy i wyroby oraz środki trwałe) Przedmiotem zastawu rejestrowego są następujące środki trwałe: wiertarko frezarka typ 560F nr inw. 0057/411, frezarka do kół stożkowych typ OERLIKON nr inw. 0177/416, szlifierka do łóż typ SFBP 10000 nr inw. 0419/415, szlifierka do wałków typ BUT 63 nr inw. 0435/415, szlifierka do kół zębatych typ ZSNZ 0493/415, frezarka bramowa typ WPF 75 nr inw. 0580/412, urządzenie do hartowania indukcyjnego nr inw. 0671/456, wiertarko-frezarka typ WHC 160 nr inw. 0749/411, wiertarko-frezarka typ BFT 110/6 nr inw. 0778/411, tokarka	2.000.000 PLN



Data	Numer Umowy	Zastawnik	Umowa zabezpiecza zobowiązanie na podstawie	Przedmiot zastawu	Wartość zastawu
				uniwersalna typ TPK 90 A1/3M 0864/410, frezarka pozioma numeryczna FQ 400 0940/412, wiertarko-frezarka typ BKO 2 nr inw. 0946/411, Tokarka karuzelowa typ KCH 500/830 nr inw. 1001/410.	
18.10.2005	Aneks nr 1 (DZT/23/0/2005) do umowy zastawu rejestrowego nr DR2/ZK/1259/03 z dnia 20.11.2003 r	Bank BPH S.A.	Umowy nr 1/LW/2001 z dnia 14.03.2001 r, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 30.03.2001 r, aneksem nr 2 z dnia 17.09.2001 r, aneksem nr 3 z dnia 19.07.2002 r, porozumieniem nr DR2/ZK/89/03 z dnia 30.01.2003 r, porozumieniem nr DR2/ZK/443/03 z dnia 16.04.2003 r, aneksem nr 1/DR2/ZK/1255/03 z dnia 20.11.2003 r do Porozumienia, aneksem nr DR1/28/0/2004 z dnia 28.04.2004 r oraz aneksem nr DZT/21/0/05 z dnia 18.10.2005 r do Porozumienia	Rzeczy ruchome – zapasy materiałów	1.000.000 PLN
31.07.2006	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Kredyt Bank S.A.	Umowy o udzielenie regwarancji R/GZ/12/2006 z dnia 31.07.2006 r	Rzecz ruchoma – środek trwały – szlifierka do płaszczyzn SZ – 12-10-04/1, nr inw. 0912/415	97.650 EUR
28.08.2006	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Kredyt Bank S.A.	Umowy o udzielenie gwarancji G/GZ/15/2006 z dnia 28.08.2006 r	Rzecz ruchoma – środek trwały – szlifierka do głowic typ A 750, nr inw. 0952/415	77.370 EUR
01.06.2007	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Kredyt Bank Spółka Akcyjna, ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa	Umowy kredytu nr 1455124KA01060700 z dnia 01.06.2007 r	Centrum wiertarsko-frezarskie SHW UFZ6, rok prod. 1993	2.744.879,20 PLN
01.06.2007	Umowa zastawu rejestrowego na rzeczy oznaczonej co do tożsamości	Kredyt Bank Spółka Akcyjna, ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa	Umowy kredytu nr 1455124KA01060700 z dnia 01.06.2007 r	Frezaraka bramowa FB 200CNC, rok prod. 2001	2.261.294,91 PLN

Źródło: Emitent

**Umowy poręczenia**

Data udzielenia	Numer umowy	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota	Data ważności	Zabezpieczenie
29.04.2004 08.03.2006 25.01.2007	89/04/P Aneks nr 1 Aneks nr 2	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie	Poręczenie na spłatę kredytu Banku BPH S.A.	18.700.000 PLN	31.12.2007	Hipoteka kaucyjna do wysokości 4,5 mln zł. na nieruchomościach, opisanych w KW nr 37404, 37408, 27489 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Raciborzu, Wydział V Ksiąg Wieczystych, położonych w Kuźni Raciborskiej, Przewłaszczenie zapasów (produkcji w

Data udzielenia	Numer umowy	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota	Data ważności	Zabezpieczenie
						<p>roku - obrabiarka KCI250/280NM nr inwentarzowy 005 oraz obrabiarka UBF 112N nr inwentarzowy 013-015) oraz cesja wierzytelności z tytułu zawartych kontraktów, wartość zabezpieczenia liczona łącznie na poziomie nie niższym niż 16 mln. zł. 4 weksle in blanco</p>

Źródło: Emitent

### Zabezpieczenia umów kredytowych i pożyczek

Data zawarcia	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota/waluta	Zabezpieczenie
<p>28.04.2004</p> <p>18.10.2005 22.02.2007 23.04.2007</p>	Bank BPH S.A.	Kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżących potrzeb	18.700.000 PLN	<p>Hipoteka kaucyjna na kwotę 453.000 na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr 37404 i 37408 położonych w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1, Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych tj. zapasów wyrobów hutnictwa żelaza, wyrobów przemysłu metalowego, wyrobów przemysłu elektrotechnicznego-elektronicznego o łącznej wartości 1.000.000 zł.</p> <p>Zastaw rejestrowy na środkach trwałych na kwotę 2.000.000 zł. Przedmiotem zastawu rejestrowego są następujące środki trwałe: wiertarko-frezarka typ 560F nr inw. 0057/411, frezarka do kół stożkowych typ OERLIKON nr inw. 0177/416, szlifierka do łóz typ SFBP 10000 nr inw. 0419/415, szlifierka do wałków typ BUT 63 nr inw. 0435/415, szlifierka do kół zębatych typ ZSNZ 0493/415, frezarka bramowa typ WPF 75 nr inw. 0580/412, urządzenie do hartowania indukcyjnego nr inw. 0671/456, wiertarko-frezarka typ WHC 160 nr inw. 0749/411, wiertarko-frezarka typ BFT 110/6 nr inw. 0778/411, tokarka uniwersalna typ TPK 90 A1/3M 0864/410, frezarka pozioma numeryczna FQ 400 0940/412, wiertarko-frezarka typ BKO 2 nr inw. 0946/411, Tokarka karuzelowa typ KCH 500/830 nr inw. 1001/410.</p> <p>Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej (R6H00003264 zawarta z PZU S.A. obejmująca ubezpieczenie mienia od wszystkich ryzyk, okres ubezpieczenia od 01.10.2006 do 30.09.2007, przedmiot ubezpieczenia obejmuje budynki i budowle według wartości odtworzeniowej, maszyny i urządzenia wg wartości księgowej brutto, środki obrotowe wg ceny nabycia / kosztu wytworzenia, o sumie ubezpieczenia 54 295 859,33), Poręczenie Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie</p>
10.02.2006	State Street Bank and Trust Company	Pożyczka na finansowanie bieżących potrzeb	7.530.000,00 USD	4 weksle własne na kwotę 7.530.000,00 USD

Data zawarcia	Udzielona przez	Rodzaj zobowiązania	Kwota/waluta	Zabezpieczenie
10.05.2005	Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. Warszawa	Pożyczka na współfinansowanie realizacji długoterminowego projektu offsetowego nr 2-142	6.000.000,00 PLN	2 weksle in blanco, bez protestu, płatne na zlecenie Pożyczkodawcy. Cesje wierzytelności przyszłych z tytułu kontraktów i umów handlowych, na poziomie nie niższym niż iloczyn współczynnika 1,05 i salda zadłużenia z tytułu pożyczki Oświadczenie w formie aktu notarialnego o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 & 1 pkt. 5 k.p.c. do kwoty 6.000.000,00 zł z terminem nadania temu aktowi klauzuli wykonalności do dnia 30.04.2012 r
01.06.2007	Kredyt Bank Spółka Akcyjna, ul. Kasprzaka 2/8, 01-211 Warszawa	Krótkoterminowy odnawialny kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	5.000.000,00 PLN	Zastaw rejestrowy na centrum wiertarsko-frezarskim SHW UFZ6, nr inw. 1012/417, rok.prod. 1993 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia lub innych żywiołów (R5H00003000), która wygasła 30.09.06. Zgodnie z umową, obecnie zabezpieczeniem regwarancji jest odnowiona polisa ubezpieczeniowa nr R6H00003264, opisana w punkcie 2. powyżej  Zastaw rejestrowy na frezarce bramowej, typ FB 200CNC, nr inw. 1205/412, rok prod. 2001 wraz cesją praw z polisy ubezpieczeniowej od ognia lub innych żywiołów (R5H00003000), która wygasła 30.09.06. Zgodnie z umową, obecnie zabezpieczeniem regwarancji jest odnowiona polisa ubezpieczeniowa nr R6H00003264, opisana w punkcie 2. powyżej

Źródło: Emitent

Emitent posiada zobowiązania wekslowe dotyczące umów zawartych z bankami, pożyczkodawcami, leasingodawcami i poręczycielami oraz umów gwarancyjnych. Wystawione weksle są standardowym i nieodłącznym elementem tych umów. Każdy z tych weksli może zostać wypełniony na kwotę odpowiadającą wysokości roszczeń wierzyciela wobec Emitenta, łącznie z odsetkami, na zasadach określonych w deklaracjach wekslowych. Weksle, które nie występują wraz z deklaracją wekslową to weksle zabezpieczające pożyczkę udzieloną przez State Street Bank and Trust Company. Są to cztery weksle, trzy na sumę wekslową 1.875.000 USD, a jeden na sumę wekslową 1 905 000 USD.

### 3.3. INTERESY OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Do osób zaangażowanych w ofertę należą:

- Beskidzki Dom Maklerski S.A. pełniący rolę Oferującego,
- „Popiołek, Adwokaci i Doradcy” Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Komandytowa pełniąca rolę Doradcy Prawnego,
- PKF Consult Sp. z o.o. pełniący rolę Biegłego Rewidenta,
- NAWIGATOR s.c. Sławomir Śmiałowicz, Krzysztof Zemła pełniący funkcję Doradcy Finansowego.

Wyżej wymienione osoby prawne oraz osoby fizyczne zaangażowane z ich ramienia w ofertę nie posiadają papierów wartościowych Spółki.

Wynagrodzenie Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym. Dlatego Beskidzki Dom Maklerski S.A. jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego „Popiołek, Adwokaci i Doradcy” Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Komandytowa jest częściowo wynagrodzeniem prowizyjnym. Dlatego Doradca Prawny „Popiołek, Adwokaci i Doradcy” Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Komandytowa jest zainteresowany sprzedażą maksymalnej liczby Akcji Oferowanych.

Wysokość wynagrodzenia Biegłego Rewidenta oraz Doradcy Finansowego nie jest uzależniona od powodzenia Oferty.

### **3.4. PRZESŁANKI OFERTY I OPIS WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Emitent przeprowadza ofertę z zamiarem pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na rozwój działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie oferowane akcje, szacunkowa wartość wpływów netto z emisji wyniesie około 41,7 mln PLN. Koszty emisji tzn. koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania oraz szacunkowe koszty promocji planowanej oferty oraz inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty Emitent szacuje - przy założeniu, że objęte zostaną wszystkie akcje - na około 1,5 mln PLN. Zakładane wpływy brutto, przy założeniu że objęte zostaną wszystkie akcje, wynoszą około 43,2 mln PLN.

Na obecnym etapie rozwoju Spółki bardzo istotnym elementem strategii jest utrzymanie i rozszerzenie przewag konkurencyjnych w zakresie parametrów technicznych i technologicznych aktywów produkcyjnych. Park maszynowy Emitenta charakteryzuje się wysokim stopniem dekapitalizacji i zużycia ekonomicznego. Mając na uwadze stan techniczny parku maszynowego (niezawodność, dokładność i możliwość zastosowania współczesnych technologii obróbki) Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeprowadzeniu gruntownej modernizacji i wymiany części parku maszynowego. W związku z powyższym, Emitent planuje niezwłoczne rozpoczęcie procesu modernizacyjno - remontowego ukierunkowanego na zwiększenie zdolności produkcyjnych w obszarze dokładnej obróbki detali wielkogabarytowych. Przeprowadzany proces inwestycyjny pozwoli na osiągnięcie stabilizacji technologicznej Spółki, wpłynie na obniżenie kosztów operacyjnych Spółki oraz powiększy zdolności produkcyjne Spółki w zakresie świadczenia usług obróbczych.

#### **Opis wykorzystania wpływów pieniężnych pozyskanych z emisji**

Cele wykorzystania środków pozyskanych w ofercie publicznej zostały przedstawione w kolejności pod względem istotności i pierwszeństwa przeznaczenia:

1. budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY (własna produkcja i dokumentacja) – przewidywane nakłady: około 8 mln PLN,
2. zakup nowego centrum frezarsko – wiertarskiego – przewidywane nakłady: około 6 mln PLN,
3. remont posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75 – przewidywane nakłady: około 1,5 mln PLN,
4. zakup pieca indukcyjno - topiącego o pojemności tygla 6 ton oraz utworzenie dodatkowego stanowiska do formowania ciężkich odlewów – przewidywane nakłady: około 6 mln PLN, (dotyczy spółki zależnej Zespół Odlewni „Rafamet” Sp. z o.o.)
5. spłata kredytu nieodnawialnego zaciągniętego w Banku BPH w wysokości 11 mln PLN,
6. spłata pierwszej raty pożyczki na finansowanie importu i eksportu zaciągniętej w State Street Bank and Trust Company w wysokości 1,905 mln USD,
7. zwiększenie wartości środków obrotowych do wysokości 2,791 mln PLN,
8. przeprowadzenie szeregu remontów i modernizacji istotnych elementów wyposażenia parku maszynowego Wydziału Obróbczego i Montażu - kwota około 1,075 mln PLN.

Przedstawione kierunki wydatkowania środków w sposób zasadniczy wpłyną na możliwości rentownego realizowania planu sprzedaży, pozwolą na spłatę części zobowiązań, które generują wysokie koszty finansowe i znacznie obniżają rentowność kapitałów własnych oraz zwiększą kapitał obrotowy.

Poniżej przedstawiono oprocentowanie i inne warunki kredytu w Banku BPH oraz pożyczki zaciągniętej w State Street Bank And Trust Company, które mają być spłacone ze środków pochodzących z emisji.

Umowa kredytu z Bankiem BPH

- Kredyt uruchomiony dnia 14.03.2001 r. na podstawie umowy nr 1/LW/2001, Porozumienia Nr DR2/ZK/443/0316.04.2003 r. oraz Aneksu Nr DR1/28/0/2004 z dnia 28.04.2004 r. (kredyt nieodnawialny). Kwota kredytu 18.700.000,00 PLN (obecnie 11.000.000,00 PLN). Zabezpieczony hipoteką kaucyjną na kwotę 453.000,00 na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi KW nr 37404 i 37408 położonych w Kuźni Raciborskiej przy ul. Staszica 1, zastawem rejestrowym na rzeczach ruchomych tj. zapasach wyrobów hutnictwa żelaza, wyrobów przemysłu metalowego wyrobów przemysłu elektrotechnicznego-elektronicznego o łącznej wartości 1.000.000 PLN, zastawem rejestrowym na środkach trwałych na kwotę 2.000.000, 00 PLN, cesją praw z aktualnej polisy ubezpieczeniowej, poręczeniem Agencji Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie. Termin spłaty ostatniej raty ustalony jest na dzień 30.11.2007 r. w kwocie 11.000.000,00 PLN. Oprocentowanie kredytu obliczane według WIBOR 1M + 2,5 pkt proc marży.

Umowa pożyczki zawarta z State Street Bank And Trust Company

Kwota zobowiązania wynikająca z pożyczki ustalona na 7.500.000,00 USD na podstawie pisma z dnia 10.02.2006 r. nr DN/0567/05 z przeznaczeniem na finansowanie importu i eksportu. Zabezpieczeniem są cztery weksle własne na kwotę 7.500.000,00 USD. Koszty pożyczki oparte o średnią dla okresu transakcji stopę USD LIBOR + stopa dyskontowa 4,25 pkt proc. od odsetek złożonych półrocznie. Terminy i kwoty rat ustalono następująco:

10.08.2007 r.-1.875.000,00 USD  
 11.02.2008 r.-1.875.000,00 USD  
 11.08.2008 r. -1.875.000,00 USD  
 10.02.2009 r. -1.875.000,00 USD

Zobowiązanie wekslowe Emitenta z datą wykupu na dzień 8 sierpnia 2007r. wygasło, a weksel został Emitentowi zwrócony. Emitent wystawił weksel własny nr RAF/USD/SSB5 stanowiący zobowiązanie do zapłaty kwoty 1 905 000 USD w dniu 09.10.2007r.

Terminy i kwoty rat są zatem ustalone następująco:

09.10.2007 r.-1.905.000,00 USD  
 11.02.2008 r.-1.875.000,00 USD  
 11.08.2008 r. -1.875.000,00 USD  
 10.02.2009 r. -1.875.000,00 USD

**Zestawienie celów wykorzystania środków z emisji w kolejności ich ważności wraz z przewidywanym czasem realizacji :**

Lp.	Cel wykorzystania środków z emisji	Szacowana kwota	Przewidywany czas realizacji
1.	budowa nowej frezarki bramowej typu GANTRY	8 mln PLN	16 miesięcy od rozpoczęcia prac
2.	zakup nowego centrum frezarsko – wiertarskiego	6 mln PLN	16-18 miesięcy od złożenia zamówienia
3.	remont posiadanej frezarki bramowej Waldrich-Poręba WPF 75	1,5 mln PLN	6 miesięcy
4.	zakup pieca indukcyjno – topiącego dla Zespołu Odlewni Rafamet sp. z o.o. – spółka zależna	6 mln PLN	12 miesięcy

5.	Splata kredytu nieodnawialnego w Banku BPH	11 mln PLN	30.11.2007
6.	splata raty pozyczki w State Street Bank and Trust Company	5,334 – 5,429 mln PLN*	09.10.2007
7.	zwiększenie wartości środków obrotowych	2,696 - - 2,791 mln PLN	12 miesięcy
8.	przeprowadzenie szeregu remontów i drobnych modernizacji na istotnie ważnych elementach stanowiących podstawowe wyposażenie na wydziale obróbczym i montażu	1,075 mln PLN	6 miesięcy

\* kwota raty pożyczki wyliczona zgodnie z zawartą na dzień 09.10.2007 transakcją zabezpieczającą OPCJA FX Call PLN/Put USD – 2,8 (minimalna cena zakupu) Put USD/Call PLN-2,85 (maksymalna cena zakupu)

Powyższa grupa planowanych inwestycji, zasilenia kapitału obrotowego, remontów i modernizacji oraz spłat zaciągniętych zobowiązań daje w sumie kwotę około 41,7 mln PLN.

Zwiększenie wartości środków obrotowych, o którym mowa w pkt 7 będzie dotyczyć pozycji zapasy oraz środki pieniężne.

Do czasu wykorzystania środków pozyskanych z emisji zgodnie z celami określonymi w celach emisji Emitent zamierza pozyskane środki inwestować w bezpieczne instrumenty finansowe w postaci lokat bankowych. W przypadku pozyskania z emisji kwoty mniejszej niż zakładana, stosownie ograniczona będzie realizacja celów:

- 7 – zwiększenie wartości środków obrotowych
- 2- zakup nowego centrum frezarsko-wiertarskiego

W przypadku niezrealizowania wszystkich wskazanych powyżej celów emisji, niewykorzystane środki zostaną wykorzystane na pozostałe zdefiniowane cele w taki sposób, aby zapewnić ich najwyższą efektywność, tj, przeznaczyć na te inwestycje, które będą się charakteryzować najwyższą rentownością.

Emitent planuje rozpoczęcie realizacji celów emisji opisanych w punktach 1-4 oraz 7 i 8 powyższej Tabeli niezwłocznie po otrzymaniu środków z emisji.

## 4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

### 4.1. OPIS TYPU I RODZAJU OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU AKCJI

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest, z zachowaniem prawa poboru, 2.879.134 akcji zwykłych na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 28.791.340 złotych.

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent zamierza ubiegać się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 1.439.567 praw poboru Akcji Serii F, nie więcej niż 2.879.134 Praw do Akcji Serii F oraz nie więcej niż 2.879.134 Akcji Serii F.

Emitent złożył w KDPW list księgowy jednostkowych praw poboru i praw do Akcji Serii F. Na koniec dnia prawa poboru na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były akcje wcześniejszych Serii Emitenta zostały zapisane prawa poboru oznaczone kodem ISIN PLRFMET00024.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela Serii F. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii F nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby rejestracja Akcji Serii F. Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii F. Kod ISIN zostanie nadany z chwilą podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o warunkowej rejestracji papierów wartościowych. Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA Serii F. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do asymilacji Akcji Serii F z pozostałymi akcjami znajdującymi się w obrocie na rynku regulowanym pod wspólnym kodem ISIN: PLRFMET00016. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji Serii F i PDA Serii F do obrotu na rynku równoległym zostały zamieszczone w pkt. 6.1 Części IV Prospektu.

## **4.2. PRZEPISY PRAWNE, NA MOCY KTÓRYCH ZOSTAŁY UTWORZONE AKCJE**

Zgodnie z art. 431 § 1 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swej skuteczności musi być podjęta większością  $\frac{3}{4}$  głosów oddanych, o ile statut nie ustanawia surowszych warunków jej powzięcia. Ponieważ Statut Emitenta nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy Ksh, uchwała zapadła przy zachowaniu przewidzianej w Ksh większości głosów. Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Ksh.

## **4.3. WSKAZANIE, CZY PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ PAPIERAMI IMIENNYMI, CZY TEŻ NA OKAZICIELA ORAZ CZY MAJĄ ONE FORMĘ DOKUMENTU, CZY SĄ ZDEMATERYALIZOWANE**

Akcje Serii F są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii F i prawa poboru Akcji Serii F oraz Prawa do Akcji Serii F mają formę zdematerializowaną.

Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa dokona rejestracji Akcji Serii F, praw poboru Akcji Serii F oraz Praw do Akcji Serii F.

## **4.4. WALUTA EMITOWANYCH AKCJI**

Wartość nominalna jednej Akcji Serii F wynosi 10,00 złotych polskich.

Cena emisyjna Akcji Serii F jest także określona w złotych polskich i zgodnie z pkt I ust. 8 Uchwały nr 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 roku wynosi 15,00 złotych.

## **4.5. OPIS PRAW, WŁĄCZNIE ZE WSZYSTKIMI OGRANICZENIAMI, ZWIĄZANYCH Z AKCJAMI ORAZ PROCEDURY WYKONYWANIA TYCH PRAW**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Ksh, 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.

### **4.5.1. Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

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 nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w

takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

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 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów; przepisu art. 433 § 2 Ksh nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

3) 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. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących zbywania akcji. Ustawowe ograniczenia swobody przenoszenia akcji opisane zostały w pkt 4.8 Dokumentu ofertowego.

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).

#### **4.5.2. Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia 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 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. Zgodnie z przepisem art. 422 ksh akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, jak też akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad, przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza. Termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Wymienionym wyżej akcjonariuszom przysługuje także prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. W przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.
- 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 Rady Nadzorczej 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); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek 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).
- 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 §2 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),

17) prawo do żądania zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne i odwrotnie. Zgodnie z § 8 ust. 1 Statutu Emitenta wszystkie akcje są okaziami na okaziciela. Stosownie do przepisu art. 334 ksh oraz § 8 ust. 3 Statutu Emitenta akcjonariusz może żądać zamiany akcji na okaziciela na akcje imienne oraz akcji imiennych na akcje na okaziciela,

18) możliwość umorzenia akcji. W § 10 ust. 1 statutu Emitenta przewidziana została możliwość umorzenia akcji za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), jak również bez jego zgody (umorzenie przymusowe). Umorzenie przymusowe może nastąpić w przypadku działania akcjonariusza na szkodę Spółki. Zgodnie z przepisem art. 359 ksh umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia określającej w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych wynagrodzenia bądź uzasadnienie umorzenia bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

## 4.6. PODSTAWA PRAWNA EMISJI

Podstawą prawną emisji Akcji Serii F jest Uchwała nr 2/I/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „RAFAMET” S.A. z dnia 18 kwietnia 2007 r., zmieniona Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku, zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 28.791.340 zł (dwadzieścia osiem milionów siedemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta czterdzieści złotych) do kwoty nie wyższej niż 43.187.010 zł (czterdzieści trzy miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćdziesiąt dwa) poprzez ofertę publiczną nie więcej niż 2.879.134 (dwa miliony osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sta trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela Serii F z prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

„Uchwała NR 2/I/07  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „RAFAMET” S.A.  
w Kuźni Raciborskiej  
z dnia 18 kwietnia 2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji, zmiany Statutu Spółki, a także w sprawie dematerializacji i wprowadzenia akcji Serii F (praw poboru, praw do akcji) do obrotu na rynku regulowanym giełdowym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,  
zmieniona Uchwałą NR 14/II/2007 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „RAFAMET” SA z dnia 21 czerwca 2007 roku

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Fabryki Obrabiarek RAFAMET S.A., działając na podstawie art. 431 § 2 pkt 2 k.s.h., art. 432 k.s.h. oraz § 30 ust. 1 pkt 5 i 6 Statutu Spółki uchwała, co następuje:

I.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy RAFAMET S.A. o kwotę nie większą niż 28.791.340 zł (słownie: dwadzieścia osiem milionów siedemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy trzysta czterdzieści złotych) to jest z kwoty 14.395.670 zł (słownie: czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych 00/100) do kwoty nie większej niż 43.187.010 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy dziewięć

złotych) poprzez emisję nie więcej niż 2.879.134 (słownie: dwa miliony osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela Serii F o nr od nr 01439568 do nr nie więcej niż 04318701 o wartości nominalnej 10,00 zł (słownie: dziesięć złotych) każda.

2. Akcje Serii F będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od dnia 01.01.2007r., tj. z prawem do udziału w dywidendzie za rok kończący się 31.12.2007r.

3. Akcje Serii F zostaną opłacone w całości gotówką przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

4. Objęcie akcji Serii F nastąpi w trybie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („ustawa o ofercie publicznej” – Dz. U. 05 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.), z zastrzeżeniem ust. 10 pkt. 2 lit. a) - e) niniejszego punktu.

5. Dotychczasowym akcjonariuszom RAFAMET S.A. przysługuje prawo poboru akcji Serii F proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji RAFAMET S.A., przy czym za każdą jedną akcją RAFAMET S.A. posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych akcji Serii F, każde prawo poboru uprawniać będzie do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) akcji Serii F. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba akcji Serii F, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

6. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje Serii F w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 ksh) Zarząd RAFAMET S.A. przydzieli według swojego uznania po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej RAFAMET S.A. na sposób przydziału, po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 ksh).

7. Dzień prawa poboru ustala się na 18 maja 2007 r.

8. Cena emisyjna jednej akcji Serii F wynosi 15,00 zł.

9. Upoważnia się Zarząd RAFAMET S.A. do określenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji.

10. Upoważnia się Zarząd RAFAMET S.A. do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego RAFAMET S.A. oraz ofertą publiczną akcji Serii F, w szczególności do ustalenia zasad dystrybucji akcji Serii F, w tym także do:

- 1) ustalenia zasad przydziału i dokonania przydziału akcji Serii F w ramach wykonania prawa poboru,
  - 2) ustalenia zasad dystrybucji, przydziału oraz dokonania przydziału akcji Serii F, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru, w tym w szczególności do:
    - a) ustalenia terminów ewentualnego otwarcia i zamknięcia uzupełniającej subskrypcji akcji Serii F nieobjętych w wykonaniu prawa poboru (w tym w ramach zapisów dodatkowych),
    - b) ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia oferty publicznej akcji Serii F,
    - c) ewentualnego wyodrębnienia na potrzeby subskrypcji akcji Serii F poszczególnych transz oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć akcji Serii F pomiędzy poszczególnymi transzami,
    - d) ustalenia warunków składania zapisów na akcje Serii F, również w ramach poszczególnych transz, jak również podmiotów uprawnionych do składania zapisów w ramach poszczególnych transz oraz określenia pozostałych zasad dystrybucji akcji Serii F, w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystali z prawa poboru,
    - e) złożenia oferty objęcia akcji Serii F oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną – w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.
- Czynności określone w pkt 2) wymagają uprzedniej akceptacji Rady Nadzorczej RAFAMET S.A.

11. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy o ofercie publicznej, postanawia się o dematerializacji i rejestracji akcji Serii F, praw poboru akcji Serii F, praw do akcji Serii F w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”), oraz działając zgodnie z art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.),

upoważnia się Zarząd RAFAMET S.A. do zawarcia odpowiednich umów z KDPW oraz do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z dematerializacją.

12. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 ustawy o ofercie publicznej postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich akcji Serii F, praw poboru akcji Serii F, praw do akcji Serii F oraz upoważnia się Zarząd RAFAMET S.A. do podjęcia wszelkich decyzji i dokonania wszelkich czynności faktycznych oraz prawnych z tym związanych.

## II.

1. W związku z ustaleniem pkt I niniejszej uchwały:

§ 7 statutu RAFAMET S.A. o brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.395.670 złotych (czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych) i dzieli się na 1.439.567 (jeden milion czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 10 złotych (dziesięć) każda, emitowanych w seriach:

- seria A od nr 00000001 do nr 00068165;
- seria B od nr 00068166 do nr 00340823;
- seria C od nr 00340824 do nr 00890195;
- seria D od nr 00890196 do nr 01363290;
- seria E od nr 01363291 do nr 01439567”

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 43.187.010 zł (słownie: czterdzieści trzy miliony sto osiemdziesiąt siedem tysięcy dziesięć złotych) i dzieli się na nie więcej niż 4.318.701 (cztery miliony trzysta osiemnaście tysięcy siedemset jeden) akcji o wartości nominalnej 10 złotych (dziesięć) każda, emitowanych w seriach:

- seria A od nr 00000001 do nr 00068165;
- seria B od nr 00068166 do nr 00340823;
- seria C od nr 00340824 do nr 00890195;
- seria D od nr 00890196 do nr 01363290;
- seria E od nr 01363291 do nr 01439567;
- seria F od nr 01439568 do nr nie więcej niż 04318701”

2. Ostateczną treść § 7 Statutu RAFAMET S.A. w granicach określonych niniejszą Uchwałą ustali Zarząd RAFAMET S.A. na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 k.s.h., który niniejszym upoważniony zostaje do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego.

III. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Uchwała powyższa została powzięta jednogłośnie w głosowaniu jawnym.”

W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego określającej minimalną lub maksymalną jego wysokość ostateczne ustalenie treści § 7 Statutu określającego wysokość kapitału zakładowego następuje, zgodnie z przepisem art. 310 w zw. z art. 431 § 7 ksh, w drodze złożenia przez Zarząd Spółki oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego kapitału zakładowego i dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w statucie.

## 4.7. PRZEWIDYWANA DATA EMISJI AKCJI

Akcje Serii F zostaną wyemitowane na podstawie uchwały nr 2/I/07 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 18 kwietnia 2007 r. zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 z dnia 21 czerwca 2007 roku.

Zamiarem Emitenta jest, aby zapisy na Akcje Serii F rozpoczęły się 21 września 2007 r., a termin przydziału upłynął 10 października 2007 r.

## **4.8. OPIS OGRANICZEŃ W SWOBODZIE PRZENOSZENIA AKCJI**

### **4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu**

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

### **4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

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 oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, 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, 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, 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, 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 przejściu 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, 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, 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, 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 w 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 zakładów 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, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 ustawy o ofercie publicznej 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 zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,

4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,

5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu 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 dożywno,
- 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, 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.

#### **4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej oraz z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi**

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 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.

#### **4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

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 (art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). 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. 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 - bezpośredniej 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 uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów ustawy, a także uprzednie naruszenie przepisów ustawy.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Rozporządzenie nakłada na przedsiębiorców obowiązek zgłoszenia Komisji zamiaru koncentracji (koncentracja ma wymiar wspólnotowy), gdy:

a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln Euro; oraz

b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln Euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim (art. 1 pkt 2 Rozporządzenia).

Koncentracja, która nie osiąga powyższych progów ustanowionych w art. 1 ust. 2 Rozporządzenia, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln Euro;

b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln Euro;

c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln Euro; oraz

d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln Euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja ma również wymiar wspólnotowy, gdy nie osiąga progów, o których mowa w art. 1, lecz podlega zbadaniu zgodnie z krajowym prawem dotyczącym konkurencji co najmniej przez trzy Państwa Członkowskie, wówczas przedsiębiorstwa uczestniczące w koncentracji, zobowiązane do dokonania zgłoszenia mogą, przed dokonaniem zgłoszenia do właściwych władz, poinformować Komisję za pośrednictwem uzasadnionego wniosku, że koncentracja powinna zostać zbadana przez Komisję (art. 4 ust. 5 Rozporządzenia).

Uznaje się, że koncentracja występuje w przypadku, gdy trwała zmiana kontroli wynika m.in. z: przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób (art. 3 ust. 1 pkt b) Rozporządzenia).

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności przez:

a) własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa;

b) prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa (art. 3 ust. 2 Rozporządzenia) .

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

a) są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub

b) nie będąc ani posiadaczami takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw (art. 3 ust. 3 Rozporządzenia).

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

a) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;

b) kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;

c) działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw (art. 3 ust. 3 Rozporządzenia).

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji (art. 4 ust. 1 Rozporządzenia). Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja polegająca na przejęciu wspólnej kontroli w rozumieniu art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia zgłaszana jest wspólnie przez strony uczestniczące w połączeniu lub przez przejmujących wspólną kontrolę, w zależności od przypadku. We wszystkich innych przypadkach zgłoszenie jest dokonywane przez osobę lub przedsiębiorstwo przejmujące kontrolę nad całością lub częścią jednego lub więcej przedsiębiorstw (art. 4 ust. 1 i ust. 2 Rozporządzenia).

W przypadku gdy Komisja stwierdza, że zgłaszana koncentracja objęta jest zakresem Rozporządzenia, publikuje ona fakt zgłoszenia, podając jednocześnie nazwy zainteresowanych przedsiębiorstw, kraj ich pochodzenia, charakter koncentracji oraz odnośne sektory gospodarki. Komisja uwzględnia uzasadniony interes przedsiębiorstw w odniesieniu do ochrony ich tajemnic handlowych (art. 4 ust. 1 i ust. 2 Rozporządzenia).

Łączny obrót w rozumieniu Rozporządzenia obejmuje kwoty uzyskane przez zainteresowane przedsiębiorstwa w poprzednim roku finansowym ze sprzedaży produktów i świadczenia usług składających się na normalną działalność przedsiębiorstw po odliczeniu rabatów związanych ze sprzedażą, podatku od wartości dodanej i innych podatków bezpośrednio związanych z obrotem. Całkowity obrót zainteresowanego przedsiębiorstwa nie obejmuje sprzedaży produktów i świadczenia usług pomiędzy jakimikolwiek przedsiębiorstwami określonymi w ust. 4. Obrót uzyskany we Wspólnocie lub w Państwie Członkowskim obejmuje produkty sprzedawane i usługi świadczone przedsiębiorstwom lub konsumentom, w zależności od przypadku, we Wspólnocie lub w tym Państwie Członkowskim (art. 5 ust. 1 Rozporządzenia).

Łączny obrót zainteresowanych przedsiębiorstw w rozumieniu Rozporządzenia obliczany jest poprzez dodanie odpowiednio następujących obrotów:

a) zainteresowanego przedsiębiorstwa;

b) tych przedsiębiorstw, w stosunku do których zainteresowane przedsiębiorstwo, pośrednio lub bezpośrednio:

i) posiada więcej niż połowę kapitału lub aktywów; lub

ii) dysponuje więcej niż połową głosów; lub

- iii) ma uprawnienia do mianowania więcej niż połowy członków rady nadzorczej, organu zarządzającego lub organów upoważnionych do reprezentacji prawnej przedsiębiorstw; lub
- iv) ma prawo do zarządzania sprawami przedsiębiorstwa;
- c) tych przedsiębiorstw, które posiadają w zainteresowanym przedsiębiorstwie prawa i uprawnienia wymienione w lit. b);
- d) tych przedsiębiorstw, w których przedsiębiorstwo określone w lit. c) posiada prawa i uprawnienia wymienione w lit. b);
- e) tych przedsiębiorstw, w których dwa przedsiębiorstwa lub więcej określone w lit. a) - d) mają wspólnie prawa i uprawnienia wymienione w lit. b). (art. 5 ust. 4 Rozporządzenia).

Zamiast obrotu stosowane są następujące:

a) dla instytucji kredytowych i innych instytucji finansowych suma kolejnych pozycji dochodu, jak określono w dyrektywie Rady 86/635/EWG<sup>(7)</sup>, po odjęciu podatku od wartości dodanej lub innych podatków bezpośrednio odnoszących się do tych pozycji, w odpowiednim przypadku:

- i) dochody z oprocentowania lub podobne dochody;
- ii) dochody z papierów wartościowych: dochody z akcji, innych tytułów do udziałów i zmiennych zysków z papierów wartościowych; dochody z udziałów; dochody z udziałów w przedsiębiorstwach afiliowanych;
- iii) pobierane prowizje;
- iv) zysk netto z operacji finansowych;
- v) inne dochody z działalności.

Obrót instytucji kredytowej lub finansowej we Wspólnocie lub Państwie Członkowskim obejmuje pozycje wpływów, zdefiniowane powyżej, uzyskanych przez oddział lub filię tej instytucji powstałej we Wspólnocie lub danym Państwie Członkowskim, w zależności od przypadku;

b) dla zakładów ubezpieczeń wartość brutto składek, która obejmuje wszystkie kwoty otrzymane i należne z tytułu umów ubezpieczeniowych zawartych przez lub w imieniu zakładów ubezpieczeń, łącznie z wydatkami na składki reasekuracyjne i po odjęciu podatków i opłat parafiskalnych lub obciążeń naliczanych od indywidualnych składek lub od całkowitej wielkości składek; w odniesieniu do art. 1 ust. 2 lit. b) i ust. 3 lit. b), c) i d) oraz ostatniej części art. 1 ust. 2 i 3, uwzględnia się składki brutto wniesione odpowiednio przez stałych rezydentów Wspólnoty i rezydentów jednego Państwa Członkowskiego (art. 5 ust. 3 Rozporządzenia)..

W przypadku gdy zainteresowane przedsiębiorstwa mają wspólnie prawa i uprawnienia wymienione w art. 5 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia, w obliczaniu łącznego obrotu zainteresowanych przedsiębiorstw, do celów niniejszego rozporządzenia;

a) nie uwzględnia się obrotu wynikającego ze sprzedaży produktów lub świadczenia usług między wspólnym przedsiębiorstwem i każdym z zainteresowanych przedsiębiorstw lub z jakimkolwiek innym przedsiębiorstwem powiązaniem z jednym z nich, jak określono w art. 5 ust. 4 lit. b) - e);

b) uwzględnia się obrót wynikający ze sprzedaży produktów i świadczenia usług między wspólnym przedsiębiorstwem i jakimkolwiek przedsiębiorstwami trzecimi. Obrót ten rozdziela się równo między zainteresowane przedsiębiorstwa (art. 5 ust. 5 Rozporządzenia).

Komisja bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu (art. 6 ust. 2 Rozporządzenia). Komisja podejmuje decyzje najdalej w ciągu 25 dni roboczych, z możliwością przedłużenia do 35 dni roboczych (art. 10 ust. 1 Rozporządzenia).

W przypadku gdy Komisja stwierdza, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres Rozporządzenia, fakt ten odnotowywany jest w formie decyzji.

W przypadku gdy Komisja stwierdza, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi Rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o niezgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna ze wspólnym rynkiem. Decyzję stwierdzającą zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem uznaje się za uwzględniającą ograniczenia, które są bezpośrednio związane i konieczne dla dokonania koncentracji.

Jeżeli, Komisja stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi Rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności ze wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania. Postępowanie zostaje zakończone na mocy decyzji, chyba że zainteresowane przedsiębiorstwa udowodniły Komisji, iż odstąpiły od koncentracji.

Kompetencje decyzyjne Komisji obejmują możliwość wydania następujących decyzji:

(1) W przypadku gdy Komisja stwierdza, że zgłaszana koncentracja spełnia kryterium zgodności ze wspólnym rynkiem w oparciu o wymogi określone w art. 2 ust. 2 Rozporządzenia, oraz, w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia, spełnia kryteria ustanowione w art. 81 ust. 3 Traktatu, wydaje decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem.

Decyzja uznająca koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem obejmuje również ograniczenia bezpośrednio związane i niezbędne dla dokonania koncentracji.

(2) w przypadku gdy Komisja stwierdza, że po zmianach przeprowadzonych przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłaszana koncentracja spełnia kryterium ustanowione w art. 2 ust. 2 Rozporządzenia, oraz, w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia, spełnia kryteria ustanowione w art. 81 ust. 3 Traktatu, wydaje decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem. Komisja może do swej decyzji załączyć warunki i obowiązki zmierzające do zapewnienia, że zainteresowane przedsiębiorstwa spełniają zobowiązania podjęte wobec Komisji zapewniające, iż koncentracja jest zgodna ze wspólnym rynkiem. Decyzja uznająca koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem obejmuje również ograniczenia bezpośrednio związane i niezbędne dla dokonania koncentracji.

(3) w przypadku gdy Komisja stwierdza, że koncentracja spełnia kryterium ustanowione w art. 2 ust. 3 Rozporządzenia, oraz, w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia, nie spełnia kryteriów ustanowionych w art. 81 ust. 3 Traktatu, wydaje decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

(4) W przypadku gdy Komisja stwierdza, że koncentracja:

a) została już dokonana i że koncentracja została uznana za niezgodną ze wspólnym rynkiem; lub  
b) została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do decyzji podjętej zgodnie z art. 8 ust. 2 Rozporządzenia, i stwierdzono, iż w przypadku braku takiego warunku koncentracja spełniłaby kryterium ustanowione w art. 2 ust. 3 Rozporządzenia lub, w przypadkach, o których mowa w art. 2 ust. 4 Rozporządzenia, nie spełniłaby kryteriów ustanowionych w art. 81 ust. 3 Traktatu,

Komisja może:

- wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu, jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu.

- nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Koncentracja o wymiarze wspólnotowym lub poddana zbadaniu przez Komisję nie może zostać wprowadzona w życie ani przed jej zgłoszeniem, ani do czasu uznania jej za zgodną ze wspólnym rynkiem (art. 7 ust. 1 Rozporządzenia). Nie stanowi to jednakże przeszkody we wprowadzeniu publicznej oferty przejęcia lub serii transakcji w obrocie papierami wartościowymi, łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe dopuszczonymi do obrotu na rynku, takim jak giełda papierów wartościowych, dzięki czemu kontrola jest przejmowana przez różnych sprzedających, w rozumieniu art. 3, pod warunkiem że:

a) koncentracja została niezwłocznie zgłoszona Komisji zgodnie z art. 4 Rozporządzenia; oraz

b) nabywca nie wykonuje prawa głosu związanego z papierami wartościowymi, o których mowa, lub robi to tylko dla utrzymania pełnej wartości swych inwestycji na podstawie odstępowania udzielonego przez Komisję. Komisja może, na wniosek, udzielić odstępowania od zobowiązań od zakazu koncentracji. Wniosek o udzielenie odstępowania musi być uzasadniony. Komisja, podejmując decyzję, bierze pod uwagę między innymi skutki zawieszenia dla jednego lub większej liczby zainteresowanych przedsiębiorstw wywołane koncentracją lub dla strony trzeciej oraz zagrożenie dla konkurencji spowodowane koncentracją. Odstępstwo takie może podlegać warunkom i obowiązkom w celu zapewnienia warunków skutecznej konkurencji. O odstępstwo można wystąpić i może ono zostać udzielone w dowolnym czasie, także przed zgłoszeniem lub po zawarciu transakcji.

Ważność każdej transakcji zawartej z naruszeniem zakazu jej dokonywania przed zgłoszeniem i wydaniem decyzji o zgodności ze wspólnym rynkiem, uzależniona jest od decyzji Komisji, stwierdzającej niepodleganie przepisom Rozporządzenia lub zgodność koncentracji ze wspólnym rynkiem zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b) lub art. 8 ust. 1, 2 lub 3 Rozporządzenia lub na zasadzie domniemania na mocy art. 10 ust. 6 Rozporządzenia.

Powyższe ograniczenia nie wpływają jednakże na ważność transakcji w obrocie papierami wartościowymi łącznie z tymi wymienialnymi na inne papiery wartościowe, dopuszczonymi do obrotu na rynku takim jak giełda papierów wartościowych, chyba że kupujący i sprzedający wiedzieli lub powinni byli wiedzieć, że transakcja dokonana została z naruszeniem art. 7 ust. 1 Rozporządzenia (art. 7 ust. 4 Rozporządzenia).

Decyzje Komisji dotyczące zgłaszanych koncentracji, podejmowane są nie później niż w ciągu 90 dni roboczych od daty wszczęcia postępowania. Termin ten może zostać przedłużony do 105 dni roboczych jeżeli zainteresowane przedsiębiorstwo złoży zobowiązanie zapewniające zgodność

koncentracji ze wspólnym rynkiem, chyba że zobowiązanie zostało złożone przed upływem 55 dni roboczych od daty wszczęcia postępowania. Terminy te są również wydłużone, jeśli strony dokonujące zgłoszenia skierują wnioski o przedłużenie nie później niż 15 dni roboczych od dnia rozpoczęcia postępowania. Strony dokonujące zgłoszenia mogą złożyć tylko jeden taki wniosek. Również terminy ustanowione w pierwszym akapicie mogą zostać przedłużone przez Komisję za zgodą stron dokonujących zgłoszenia, w każdej chwili począwszy od dnia rozpoczęcia postępowania. Całkowity czas przedłużenia lub przedłużeń wynikających z niniejszego akapitu nie może przekroczyć 20 dni roboczych (art. 10 ust. 3 Rozporządzenia).

Komisja może w formie decyzji nałożyć na osoby, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. b), lub na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10 % łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 5, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- a) nie zgłaszają one koncentracji zgodnie przed jej dokonaniem, chyba że są one wyraźnie do tego upoważnione na mocy art. 7 ust. 2 lub na mocy decyzji podjętej zgodnie z art. 7 ust. 3 Rozporządzenia;
- b) dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia;
- c) dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną ze wspólnym rynkiem na mocy decyzji podjętej zgodnie z art. 8 ust. 3 Rozporządzenia lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją podjętą zgodnie z art. 8 ust. 4 lub 5 Rozporządzenia;
- d) nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją podjętą zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. b), art. 7 ust. 3 lub art. 8 ust. 2 akapit drugi Rozporządzenia (art. 14 ust. 2 Rozporządzenia).

#### **4.9. OBOWIĄZUJĄCE REGULACJE DOTYCZĄCE OBOWIĄZKOWYCH OFERT PRZEJĘCIA LUB PRZYMUSOWEGO WYKUPU I ODKUPU W ODNIESIENIU DO AKCJI**

Ustawa o ofercie publicznej 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.



#### **4.10. WSKAZANIE PUBLICZNYCH OFERT PRZEJĘCIA W STOSUNKU DO KAPITAŁU EMITENTA DOKONANYCH PRZEZ OSOBY TRZECIE W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ BIEŻĄCEGO ROKU OBROTOWEGO**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrotowego nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

#### **4.11. INFORMACJE NA TEMAT POTRĄCANIA U ŹRÓDŁA PODATKÓW OD DOCHODU**

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

##### **4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy**

#### **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) podstawą 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. uzyskują 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 uiszczoną 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, zachowują aż do wyczerpania to prawo w zakresie i na zasadach obowiązujących do dnia 31 grudnia 2006 r.,
  - b) w 2007 r. uzyskują 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 zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### **4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży akcji oraz praw do akcji oferowanych w publicznym obrocie**

### **Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Dochody osiągnięte 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 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.

#### **4.11.3. 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 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.

#### **4.11.4. 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 ciążącego 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.

#### **4.11.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Na podstawie ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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 (art. 2 pkt 4 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych).

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.

## **5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY**

### **5.1. WARUNKI, PARAMETRY I PRZEWIDYWANY HARMONOGRAM OFERTY ORAZ DZIAŁANIA WYMAGANE PRZY SKŁADANIU ZAPISÓW**

#### **5.1.1. Warunki oferty**

Na podstawie niniejszego Prospektu, zgodnie z Uchwałą nr 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r. zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku, oferowanych jest dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Ksh) 2.879.134 (dwa miliony osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto trzydzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela Serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda.

Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) Akcji Serii F.

Na podstawie art. 436 § 1 Ksh wykonanie praw poboru z Akcji Serii F następuje w jednym terminie. Osobami uprawnionymi do wykonywania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Ksh osoby będące akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, niezależnie od posiadania prawa poboru w chwili składania zapisu.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą złożyć jedynie zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy), nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Ksh akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania zapisów dodatkowych na Akcje Serii F, Zarząd może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 15,00 zł.

### **5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty**

Zgodnie z Uchwałą nr 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r., zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku oferowanych jest do objęcia w drodze subskrypcji zamkniętej, o której mowa w 431 § 2 Ksh, 2.879.134 Akcji Serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda.

### **5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów**

#### **5.1.3.1. Terminy oferty**

Postanowieniem NWZ oraz decyzją Zarządu Emitenta działającego na mocy upoważnienia udzielonego w pkt I ust 10 Uchwały nr 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r., zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku ustalono następujący harmonogram subskrypcji, przyjmowania zapisów na Akcje Serii F oraz pozostałych działań podporządkowanych jej przeprowadzeniu:

Harmonogram Oferty:

ostatni dzień notowania akcji z prawem poboru	15 maja 2007 r.
dzień ustalenia prawa poboru	18 maja 2007 r.
pierwszy dzień notowania prawa poboru	Zostanie określony komunikatem Zarządu GPW
rozpoczęcie zapisów	21 września 2007 r.
ostatni dzień notowania prawa poboru	25 września 2007 r.
Zakończenie zapisów	28 września 2007 r.
Przewidywany termin przydziału Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru	9 października 2007 r.
Ewentualne zapisy inwestorów wytypowanych przez Zarząd	8 - 9 października 2007 r.
Termin ewentualnego przydziału Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru	najpóźniej do 10 października 2007 r.
Termin zamknięcia publicznej oferty (w przypadku gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)	10 października 2007 r.

Dniem ustalenia prawa poboru jest dzień 18 maja 2007 r. Ostatnim dniem, w którym można było nabyć akcje na pozagiełdowym rynku regulowanym prowadzonym przez CeTO wraz z przysługującym im prawem poboru był dzień 15 maja 2007 r. Oznacza to, że osoby które nabyły akcje Emitenta na sesji CeTO po dniu 15 maja 2007 r. nie są uprawnione do wykonywania prawa poboru z tych akcji.

Otwarcie subskrypcji Akcji Serii F nastąpi w dniu 21 września 2007 r. Zamknięcie subskrypcji nastąpi najpóźniej w dniu 10 października 2007 r.

Pierwszym dniem notowania prawa poboru na GPW ostatecznie określony komunikatem Zarządu GPW. Ostatnim dniem notowania prawa poboru na GPW będzie 25 września 2007 r.

Zapisy na Akcje Serii F w ramach wykonywania prawa poboru i zapisy dodatkowe rozpoczną się w dniu 21 września 2007 r. i przyjmowane będą do dnia 28 września 2007 r.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniach od 8 do 9 października 2007 r.

Przydział Akcji Serii F nastąpi nie później niż 10 października 2007 r.

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany któregokolwiek z wyżej podanych terminów, z uwzględnieniem postanowień art. 438 par. 1 Ksh, zgodnie z którym termin zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. Emitent nie przewiduje skrócenia okresu przyjmowania zapisów na Akcje Serii F po rozpoczęciu subskrypcji.

Stosowna informacja o jakiegokolwiek zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed upływem pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż przed rozpoczęciem biegu tego pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż przed nadejściem tego wcześniejszego terminu. Wszelkie zmiany terminów będą możliwe jedynie w okresie ważności Prospektu.

Zwraca się uwagę inwestorów na przepis art. 51 Ustawy o ofercie publicznej, zgodnie z którym jeżeli po rozpoczęciu subskrypcji do publicznej wiadomości zostanie udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o którym Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe.

Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa.

Informacja o ewentualnym przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

### **5.1.3.2. Procedura składania zapisów**

Osobami uprawnionymi do wykonywania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych.

W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, niezależnie od posiadania prawa poboru w chwili składania zapisu.

Na każdą jedną dotychczasową akcją Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) Akcji Serii F.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą złożyć jedynie zapis za Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy), nie mogą one złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Ksh akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru oraz składania zapisów dodatkowych na Akcje Serii F, Zarząd po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania, inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

Zapisy składane w wykonaniu prawa poboru i zapisy dodatkowe będą przyjmowane w dniach od 21 września do 28 września 2007 r.

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru składają zapisy na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym w chwili składania zapisu są zapisane prawa poboru Akcji Serii F.

Dopuszczalne jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, w którym będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać stosowne upoważnienie dla domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

W przypadku osób, które w chwili składania zapisu posiadają prawa poboru zapisane na rachunku sponsora emisji, zapis może być złożony wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta pełni ING Securities SA z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży10/14, 00-499 Warszawa.

Osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F, tj. osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, składają zapis na Akcje Serii F w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia jego ustalenia. Osoby, którym prawa poboru zapisano na rachunku sponsora emisji, składają zapis na Akcje Serii F wyłącznie za pośrednictwem sponsora emisji. Funkcję Sponsora Emisji dla akcji Emitenta pełni ING Securities SA z siedzibą w Warszawie, Pl. Trzech Krzyży10/14, 00-499 Warszawa.

Zalecany jest uprzedni kontakt z Domem Maklerskim ING Securities SA w celu uzgodnienia miejsca i sposobu złożenia zapisu i dokonania wpłaty na Akcje Serii F, prawo do objęcia których wynika z akcji lub praw poboru zapisanych na rachunku sponsora emisji.

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach – depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku – depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki – depozytariusze.

Jeżeli w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych nie wszystkie Akcje Serii F zostaną subskrybowane, ewentualne zapisy na pozostałe Akcje Serii F, składane przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd przyjmowane będą w dniach od 8 do 9 października 2007 r. Inwestorzy ci składają zapisy na Akcje Serii F w Punkcie Obsługi Klienta Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. w Katowicach ul. 3 Maja 23.

Formularz zapisu na akcje zamieszczony jest w Załączniku nr 1 do Prospektu. Zwraca się uwagę, że zapisy podstawowy i dodatkowy powinny być złożone na oddzielnych formularzach.

Osoba składająca zapis powinna wypełnić i podpisać formularz zapisu na Akcje Serii F w trzech egzemplarzach. Jeden egzemplarz formularza zapisu, jako poświadczenie złożonego zapisu na Akcje Serii F otrzymuje inwestor lub jego pełnomocnik.

Inwestorzy składający zapisy podstawowe i dodatkowe okazują w firmie inwestycyjnej przyjmującej zapis odpowiednie dokumenty, zgodne z wymogami identyfikacji inwestorów

obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej. Zapisy mogą być składane za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji, o ile taką formę dopuszcza firma inwestycyjna przyjmująca zapis.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym rachunkiem papierów wartościowych na zlecenie składają jeden zbiorczy zapis na łączną liczbę Akcji Serii F będących sumą liczby Akcji Serii F dla poszczególnych klientów oraz dołączają listę tych klientów wraz z wymaganymi do złożenia prawidłowego zapisu informacjami, a także oświadczenie, że zapis na Akcje Serii F jest składany na podstawie umowy o zarządzanie pakietem papierów wartościowych na zlecenie zawartej z osobą wymienioną na dołączonej liście.

Wpłata na Akcje Serii F musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu.

Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem, określonym w pkt 5.1.3.3. poniżej.

Złożenie niewłaściwego bądź niepełnego zapisu na Akcje Serii F powoduje jego nieważność.

Wszelkie konsekwencje związane z niewłaściwym wypełnieniem formularza zapisu ponosi inwestor.

#### **5.1.3.3. Termin związania zapisem**

Subskrybent jest związany zapisem do dnia dokonania przez Emitenta przydziału Akcji Serii F. Po tym terminie przysługuje mu względem Emitenta roszczenie o zapisanie akcji na rachunku papierów wartościowych. Subskrybent przestaje być związany zapisem w przypadku złożenia, w miejscu złożenia zapisu, pisemnego oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych zapisu w przypadku zaistnienia sytuacji opisanej w Części IV pkt 5.1.7. Prospektu.

#### **5.1.3.4. Działanie przez pełnomocnika**

Czynności związane ze składaniem zapisów na Akcje Serii F mogą być dokonywane osobiście lub przez pełnomocnika. Do czynności tych należy w szczególności:

- złożenie zapisu na Akcje Serii F
- złożenie dyspozycji deponowania Akcji Serii F (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy).

Pełnomocnikiem może być osoba fizyczna posiadająca pełną zdolność do czynności prawnych, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej.

Liczba pełnomocnictw nie jest ograniczona.

Pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie w formie zgodnej z wymogami identyfikacji inwestorów obowiązującymi w danej firmie inwestycyjnej i zawierać informacje odpowiednie do regulacji obowiązujących w tej firmie. W celu uzgodnienia formy pełnomocnictwa zalecany jest uprzedni kontakt z firmą inwestycyjną, w której będzie składany zapis.

#### **5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty**

Do czasu rozpoczęcia notowań praw poboru Emitent może odstąpić od Oferty Publicznej, bez podawania przyczyn swojej decyzji. Uchwała o odstąpieniu od Oferty Publicznej może być podjęta wyłącznie w ramach Walnego Zgromadzenia.

W przypadku podjęcia uchwały o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie przekazana, poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

Po rozpoczęciu notowań praw poboru Emitent nie może odstąpić od przeprowadzenia Publicznej Oferty. Nie przewiduje się zawieszenia oferty Akcji Serii F.

#### **5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**

Zarząd Emitenta dokona przydziału Akcji Serii F nie później niż 10 października 2007 roku.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy wynikające z realizacji prawa poboru, Akcje Serii F zostaną przydzielone w ilości zadeklarowanej w zapisie zgodnie z zasadami emisji tzn. każde prawo poboru uprawnia do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) Akcji Serii F.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F przez osoby uprawnione do realizacji prawa poboru, nieobjęte Akcje Serii F zostaną przeznaczone na realizację zapisów dodatkowych złożonych przez osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru.

Jeśli zapisy dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Serii F, niż pozostająca do objęcia, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji zapisów dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Serii F nie



będą przydzielane, a także Emitent nie przydzieli Akcji Serii F kilku osobom łącznie. Akcje Serii F pozostałe po zaokrągleniu będą przydzielane po jednej, kolejno osobom, które złożyły zapisy na największą liczbę Akcji Serii F. W przypadku, gdy zgodnie z powyższą zasadą ostatnia do przydzielenia Akcja Serii F miałaby przypaść kilku osobom (które złożyły zapis na taką samą liczbę Akcji Serii F) o jej przydziale zadecyduje losowanie przeprowadzone za pośrednictwem systemu informatycznego KDPW obsługującego przydział Akcji Serii F.

W przypadku nie objęcia wszystkich Akcji Serii F w ramach wykonania prawa poboru oraz po uwzględnieniu zapisów dodatkowych na Akcje Serii F, Zarząd Emitenta po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, zwróci się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nieobjęte Akcje Serii F. W takim przypadku pozostałe do objęcia Akcje Serii F, również po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej zostaną przydzielone przez Zarząd Emitenta według jego uznania, jednakże po cenie nie niższej od ich ceny emisyjnej.

Przydzielenie Akcji Serii F w mniejszej liczbie niż zadeklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

Kierując się przepisem art. 439 par 3 Ksh zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Serii F, lub których zapisy na Akcje Serii F zostały zredukowane, nastąpi w terminie dwóch tygodni od dnia przydziału Akcji Serii F.

Zwrot środków pieniężnych osobom, które dokonały wpłat na większą niż przydzielona liczba Akcji Serii F będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii F. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach – depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim ING Securities SA w związku z pełnieniem funkcji sponsora emisji zwrot wpłaconych kwot nastąpi w sposób wynikający z zasad obowiązujących w Domu Maklerskim ING Securities SA.

W przypadku zapisów składanych w Beskidzkim Domu Maklerskim S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

### **5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu**

Liczba akcji, na którą może opiewać zapis składany w wykonaniu prawa poboru jest pochodną liczby praw poboru posiadanych przez inwestora w chwili składania zapisu. Na każdą jedną dotychczasową akcją Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) Akcji Serii F.

W trybie wykonywania prawa poboru można złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Serii F, która wynika ze wszystkich posiadanych praw poboru. Zapis musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii F.

Stosownie do art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (18 maja 2007 r.) mogą, w terminie wykonania prawa poboru, złożyć zapis dodatkowy na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. Zapis złożony na większą liczbę akcji będzie traktowany, jak złożony na 2.879.134 akcje. Zapis dodatkowy musi dla swej ważności opiewać na co najmniej jedną Akcję Serii F.

Osoby nie posiadające akcji w dniu ustalenia prawa poboru nie są uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd w trybie art. 436 § 4 Ksh składają zapis na Akcje Serii F w liczbie nie większej niż pozostała do objęcia po złożeniu zapisów w wykonaniu prawa poboru i zapisów dodatkowych. Zapis złożony na większą liczbę niż pozostała do objęcia traktowany będzie jako złożony na liczbę akcji pozostałych do objęcia. Dokładna liczba akcji nabywana przez takich inwestorów wynikać będzie z uzgodnień poczynionych z Zarządem.

### **5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

W związku z art. 51 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej w okresie ważności prospektu emisyjnego, Emitent ma obowiązek niezwłocznie, nie później niż w terminie 24 godzin przekazywać KNF, w formie aneksu do prospektu emisyjnego wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Obowiązek ten ustaje w dniu rozpoczęcia notowań Akcji Serii F na rynku regulowanym. W myśl art. 51 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału akcji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, ma prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w firmie inwestycyjnej oferującej papiery wartościowe.

Emitent jest zobowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału papierów wartościowych w celu umożliwienia realizacji tego prawa. Informacja o ewentualnym przesunięciu terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 51 ust. 1 i 4 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku zaistnienia takiego zdarzenia zwrot kwoty uiszczonej tytułem opłacenia Akcji Serii F nastąpi niezwłocznie, w sposób właściwy do przekazania środków w przypadku redukcji zapisów i niedojścia emisji do skutku albo też na rachunek wskazany w oświadczeniu o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek. Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi osoba składająca oświadczenie.

### **5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji**

#### **5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat**

W przypadku inwestorów, którzy składają zapisy na akcje w związku z prawami poboru zapisanymi na rachunku papierów wartościowych w chwili składania zapisu (zapisy podstawowe) lub inwestorów, którzy mieli prawa poboru zapisane na tym rachunku w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) wymaga się, aby środki na opłacenie akcji znalazły się na tym rachunku najpóźniej w chwili składania zapisu. Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu Akcji Oferowanych objętych zapisem i ceny emisyjnej. Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona najpóźniej w momencie składania zapisu.

Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy) musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby Inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Wpłata na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Dopuszcza się wszelkie formy płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez biuro maklerskie przyjmujące zapis.

Inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu, w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. Zwraca się uwagę, że Inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to kosztów opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych. Wpłaty na akcje nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestorzy wytypowani przez Zarząd dokonują wpłat na akcje na rachunek BDM S.A.

numer: 06 1060 0076 0000 3310 0001 1087

prowadzony przez: BPH PBK SA O/ Bielsko-Biała

na rzecz: Beskidzki Dom Maklerski S.A.

Wpłata na Akcje Serii F musi wpłynąć na rachunek BDM S.A. najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.

Brak wpłaty lub wpłata niepełna powoduje nieważność zapisu w całości. Wpłaty mogą być dokonane wyłącznie w złotych polskich.

Dopuszcza się następujące formy opłacenia zapisu:

- gotówką w POK przyjmującym zapis,
- przelewem bankowym,
- powyższymi sposobami łącznie.

Wpłaty na Akcje Serii F powinny być dokonane z adnotacją: „wpłata na akcje Serii F „RAFAMET” S.A.”.

Wpłaty na Akcje Serii F nie podlegają oprocentowaniu.

#### **5.1.8.2. Dostarczenie akcji**

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Art. 4 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi za rachunki papierów wartościowych uznaje także zapisy dotyczące tych papierów dokonane w związku z ich subskrypcją przez podmioty prowadzące działalność maklerską, o ile identyfikują one osoby, którym przysługują prawa z papierów wartościowych i jeśli zostały one zarejestrowane w KDPW. W myśl art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej emitent planujący także dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym jest zobowiązany podpisać z KDPW umowę, której przedmiotem byłaby taka rejestracja. Z uwagi na okoliczność, że zamiarem Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym, nabycie Akcji Serii F nastąpi wraz z ich rejestracją w KDPW. Akcje zostaną zarejestrowane w KDPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F i dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Natomiast po dokonaniu przydziału akcji w KDPW zostaną zarejestrowane PDA Serii F.

W przypadku inwestorów, składających zapisy w Domu Maklerskim ING Securities SA w związku z pełnieniem funkcji sponsora emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii F (jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku sponsora emisji dla PDA Serii F i Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni dyspozycji deponowania PDA w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii F w KDPW, Akcje Serii F zostaną zapisane na rachunku sponsora emisji dla Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu Akcji Serii F w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii F. Potwierdzenia nabycia PDA Serii F i Akcji Serii F inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję sponsora emisji PDA Serii F i Akcji Serii F w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii F. Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii F zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii F.

Zapisanie Akcji Serii F na odpowiednich rachunkach papierów wartościowych nastąpi w dniu ich rejestracji w KDPW. PDA ulegną wówczas zamianie na Akcje Serii F bez konieczności dokonywania dodatkowych czynności przez ich właścicieli.

#### **5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Emisja Akcji Serii F dojdzie do skutku, jeśli uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o dokonaniu wpisu do KRS podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Serii F.

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F informacja o wynikach przydziału zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

O postanowieniu Sądu Rejestrowego i dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Emisja akcji Serii F nie dojdzie do skutku jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na co najmniej jedną Akcję Serii F, albo

- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Części IV pkt 5.1.7. Prospektu okaże się, że nie została subskrybowana żadna Akcja Serii F, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Serii F, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii F.

O zaistnieniu okoliczności powodujących niedojście emisji do skutku i niedojściu emisji do skutku Zarząd Emitenta poinformuje zgodnie z art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku niedojścia emisji do skutku kwoty wpłacone na Akcje Serii F zostaną zwrócone inwestorom w terminie dwóch tygodni od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku.

Zwrot środków pieniężnych będzie dokonywany na rachunki inwestycyjne prowadzone przez instytucje finansowe, w których poszczególni inwestorzy złożyli zapisy na Akcje Serii F. W przypadku zapisów składanych przez osoby uprawnione do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku-depozytariuszu środki są następnie przekazywane na rachunki w bankach – depozytariuszach, z zachowaniem terminu dwóch tygodni, o którym mowa w akapicie powyżej.

W przypadku zapisów składanych w Domu Maklerskim ING Securities SA w związku z pełnieniem funkcji sponsora emisji zwrot wpłaconych kwot nastąpi w sposób wynikający z zasad obowiązujących w Domu Maklerskim ING Securities SA.

W przypadku zapisów składanych w BDM S.A. przez inwestorów wytypowanych przez Zarząd, zwrot kwot nastąpi na rachunek wskazany w formularzu zapisu.

Wszelkie konsekwencje z tytułu podania niewłaściwego numeru rachunku, na który ma zostać dokonany zwrot środków, ponosi składający zapis. Zwrot wpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

#### **5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane**

Wykonanie prawa poboru następuje poprzez złożenie zapisu na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z liczby posiadanych praw poboru. Na każdą jedną dotychczasową akcję Emitenta, posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., przypada jedno prawo poboru. Jedno prawo poboru uprawnia do objęcia nie więcej niż 2 (dwóch) Akcji Serii F.

Szczegółowe zasady składania zapisów na Akcje Serii F przedstawiono w Części IV pkt 5.1.3.2. Prospektu, natomiast zasady dokonywania wpłat na Akcje Serii F w Części IV pkt 5.1.8.1. Prospektu.

Prawa poboru Akcji Serii F mają nieograniczoną zbywalność. Ich obrót może być dokonywany w sposób przewidziany dla obrotu prawami majątkowymi. Prawa poboru mogą być również przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt) zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru.

Okres notowań nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są akcje Spółki. Akcje Spółki notowane są na rynku równoległym GPW w systemie notowań ciągłych.

Biorąc pod uwagę powyższe regulacje, pierwszy dzień notowania prawa poboru zostanie określony komunikatem Zarządu GPW, natomiast ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 25 września 2007 roku.

Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Niezależnie od sposobu przenoszenia prawa poboru, jego wykonanie będzie możliwe pod warunkiem zapisania go na rachunku papierów wartościowych najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów przewidzianego dla wykonywania praw poboru, tj. 28 września 2007 roku.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w biurze maklerskim otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru.

Niewykonanie prawa poboru w terminie jego wykonania, tj. nie złożenie zapisu wraz z dokonaniem wpłaty na Akcje Serii F wiąże się z wygaśnięciem prawa poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie praw poboru.

## **5.2. ZASADY DYSTRYBUCJI I PRZYDZIAŁU**

### **5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje**

Zgodnie z uchwałą 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r. Akcje Serii F oferowane są do objęcia dotychczasowym Akcjonariuszom na zasadzie prawa poboru (subskrypcja zamknięta, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 2 Ksh).

Osobami uprawnionymi do wykonania prawa poboru Akcji Serii F są wszyscy posiadający prawo poboru w chwili składania zapisu:

- osoby będące Akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. 18 maja 2007 r., którzy nie zbyli tego prawa do momentu złożenia zapisu na Akcje Serii F,
- osoby, które nabyły prawo poboru Akcji Serii F i nie dokonały jego zbycia do dnia złożenia zapisu.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 2 Ksh osoby będące Akcjonariuszami spółki publicznej na koniec dnia ustalenia prawa poboru, mogą w terminie wykonania prawa poboru, dokonać jednocześnie zapisu dodatkowego na akcje, w liczbie nie większej niż liczba akcji oferowanych. W związku z powyższym osobami uprawnionymi do złożenia zapisu dodatkowego na Akcje Serii F są także osoby będące właścicielami akcji Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które w chwili składania zapisu nie posiadają prawa poboru.

W przypadku zbycia prawa poboru po dniu ustalenia prawa poboru, w rezultacie którego dana osoba nie będzie posiadać praw poboru, osoba taka zachowuje prawo do złożenia wyłącznie zapisu dodatkowego na Akcje Serii F.

Osoby, które nabyły prawo poboru po dniu ustalenia prawa poboru, a nie były właścicielami akcji na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą jedynie złożyć zapis na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych jednostkowych praw poboru (zapis podstawowy). Nie mogą złożyć zapisu dodatkowego.

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 4 Ksh akcje, które nie zostały objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd Emitenta przydziela według własnego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. W związku z powyższym, jeżeli nie wszystkie Akcje Serii F zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru, Zarząd, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej może zwrócić się do wytypowanych według własnego uznania inwestorów z propozycją złożenia zapisu na nie objęte Akcje Serii F.

### **5.2.2. zamiary znaczących akcjonariuszy i członków zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta co do uczestnictwa w Publicznej Ofercie**

Z informacji będących w posiadaniu Emitenta wynika, że główni akcjonariusze:

Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. (będąca własnością Skarbu Państwa) posiadająca łącznie 46,72% kapitału zakładowego Emitenta zamierza wykorzystać przysługujące prawa poboru do Akcji Serii F i objąć przypadające akcje nowej emisji.

Pan Michał Tatarek, posiadający 5,28% kapitału zakładowego Emitenta zamierza wykorzystać przysługujące prawa poboru do Akcji Serii F i objąć przypadające akcje nowej emisji.

Emitent nie posiada informacji o zamiarach pozostałych znaczących akcjonariuszy co do uczestnictwa w Publicznej Ofercie.

Pan Ireneusz Piotr Borkowski (wiceprezes Zarządu Emitenta), posiadający łącznie 0,1 % kapitału zakładowego Emitenta zamierza wykorzystać przysługujące prawa poboru do Akcji Serii F i objąć przypadające akcje nowej emisji.

Emitent posiada informację, że z przysługującego prawa poboru zamierza skorzystać także Pan Andrzej Rustanowicz – osoba zarządzająca wyższego szczebla Emitenta.

Spółka nie posiada informacji o zamiarach pozostałych członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osób zarządzających wyższego szczebla co do skorzystania z przysługujących praw poboru do Akcji Serii F.

Emitent nie będzie czynił starań w celu pozyskania informacji o zamiarach pozostałych akcjonariuszy i osób reprezentujących organy kontrolne i zarządzające odnoszących się do uczestnictwa w ofercie objętej prospektem.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem**

#### **5.2.3.1. Podział oferty na transze**

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **5.2.3.2. Zmiana wielkości transz**

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transz detalicznych i transz dla pracowników**

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

#### **5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych**

Nie występuje preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Serii F.

#### **5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania przy przydziale zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu są one dokonywane**

Charakter emisji wyklucza przyznawanie jakichkolwiek preferencji przy dokonywaniu przydziału akcji, na które złożono zapisy w związku z wykonaniem prawa poboru, a także w przypadku zapisów dodatkowych.

W przypadku nie subskrybowania wszystkich Akcji Serii F w trybie realizacji prawa poboru zgodnie z art. 436 § 4 Ksh Zarząd, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej ma dowolność przy przydzielaniu akcji, po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

#### **5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach transzy inwestorów indywidualnych**

Nie ma zastosowania przy Publicznej Ofercie.

#### **5.2.3.7. Warunki zamknięcia Publicznej Oferty**

Publiczna Oferta zostanie zamknięta dnia 9 października 2007 roku, w przypadku gdy w ramach wykonywania prawa poboru z uwzględnieniem zapisów dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Oferowane, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z zasadami wskazanymi w Części IV pkt 5.1.3.1. Prospektu.

Publiczna oferta zostanie zamknięta 10 października w przypadku gdy nie wszystkie akcje zostaną objęte w wykonaniu zapisów podstawowych i dodatkowych.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (poprzez złożenie zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych) Zarząd Emitenta na zasadach według

własnego uznania, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej będzie mógł zaferować nieobjęte Akcje Serii F wytypowanym przez siebie inwestorom. Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh oraz zgodnie z uchwałą nr 2/I/07 Walnego Zgromadzenia RAFAMET SA z dnia 18 kwietnia 2007 r., zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku Zarząd Emitenta upoważniony jest do ustalenia zasad dystrybucji, przydziału oraz dokonania przydziału Akcji Serii F, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (na podstawie zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych), w tym w szczególności do:

- a) ustalenia terminów ewentualnego otwarcia i zamknięcia uzupełniającej subskrypcji Akcji Serii F nieobjętych w wykonaniu prawa poboru (w ramach zapisów podstawowych i zapisów dodatkowych),
- b) ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia oferty publicznej Akcji Serii F,
- c) ewentualnego wyodrębnienia na potrzeby subskrypcji Akcji Serii F poszczególnych transz oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć Akcji Serii F pomiędzy poszczególnymi transzami,
- d) ustalenia warunków składania zapisów na Akcje Serii F, również w ramach poszczególnych transz, jak również podmiotów uprawnionych do składania zapisów w ramach poszczególnych transz oraz określenia pozostałych zasad dystrybucji Akcji Serii F, w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystali z prawa poboru,
- e) złożenia oferty objęcia Akcji Serii F oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną - w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.

W szczególności inwestor, któremu w ramach subskrypcji uzupełniającej Zarząd zaferuje Akcje Serii F niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu.

W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu, po uzyskaniu uprzedniej zgody Rady Nadzorczej na sposób przydziału, w oparciu o złożony zapis.

Informacje dotyczące możliwości ustanowienia subemitenta zgodnie z uchwałą WZA nr 2/I/07 z dnia 18 kwietnia 2007 r. wraz z informacją w jakim trybie Emitent zamierza podać tę informację do wiadomości oraz zaznaczenie skutków jego ustanowienia zawarta jest w pkt 5.4.3. części ofertowej niniejszego prospektu emisyjnego.

#### **5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów**

Każdy inwestor wykonujący prawo poboru może złożyć dowolną liczbę zapisów na Akcje Serii F w liczbie wynikającej z posiadanych w chwili składania zapisów praw poboru, z których zamierza skorzystać.

Inwestor, któremu przysługuje prawo złożenia zapisu dodatkowego, uprawniony jest do złożenia dowolnej liczby zapisów na Akcje Serii F pod warunkiem, że łączna liczba akcji objęta takimi zapisami nie przekracza liczby oferowanych Akcji Serii F.

Inwestor wytypowany do złożenia zapisu przez Zarząd, w przypadku nie subskrybowania wszystkich Akcji Serii F w trybie realizacji prawa poboru, zapisuje się na akcje w sposób wynikający z ustaleń z Zarządem.

#### **5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

Po dokonaniu przez Zarząd Emitenta przydziału Akcji Serii F informacja o wynikach przydziału akcji zostanie przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 56 ust. 1 i art. 58 Ustawy o ofercie publicznej.

Kierując się wymogami art. 439 § 2 Ksh wykazy osób, którym przydzielono Akcje Serii F, ze wskazaniem liczby przyznanych każdej z nich Akcji Serii F, powinny zostać udostępnione najpóźniej w terminie tygodnia od dnia przydziału Akcji Serii F i pozostawione do wglądu w ciągu następujących dwóch tygodni w miejscach, gdzie zapisy były przyjmowane.

Inwestorzy składający zapisy na akcje w związku z posiadaniem praw poboru w chwili składania zapisu na rachunkach papierów wartościowych w dowolnej uprawnionej instytucji finansowej, inwestorzy składający zapis dodatkowy w związku z zapisaniem praw poboru w dniu prawa poboru na takich rachunkach papierów wartościowych oraz inwestorzy, którzy wraz z zapisem złożyli dyspozycję deponowania Akcji Serii F (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy) nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA.

W przypadku inwestorów, składających zapisy w Domu Maklerskim ING Securities SA w związku z pełnieniem funkcji Sponsora emisji, którzy nie złożyli dyspozycji deponowania Akcji Serii F (jej wzór stanowi Załącznik nr 2 do niniejszego Prospektu) PDA zostaną zapisane na rachunku sponsora emisji dla PDA Serii F i Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenia nabycia PDA. Jeżeli nie złożą oni dyspozycji deponowania PDA w terminie pozwalającym na zaksięgowanie PDA przed rejestracją Akcji Serii F w KDPW, Akcje Serii F zostaną zapisane na rachunku sponsora emisji dla Akcji Serii F. Po zarejestrowaniu Akcji Serii F w KDPW inwestorzy ci będą mogli odebrać potwierdzenie nabycia Akcji Serii F. Potwierdzenia nabycia PDA Serii F i Akcji Serii F inwestorzy będą mogli otrzymać w sposób obowiązujący w podmiocie pełniącym funkcję sponsora emisji PDA Serii F i Akcji Serii F w terminie zgodnym z przyjętymi tam zasadami.

Pozostali inwestorzy, którym przydzielono akcje nie odbierają potwierdzenia nabycia PDA, czy Akcji Serii F.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu PDA w KDPW, zostaną one zaksięgowane na ich rachunkach papierów wartościowych, na których w dniu składania zapisu na Akcje Serii F zapisane były prawa poboru (zapis podstawowy) lub na rachunku, na którym prawo poboru zostało zapisane w dniu prawa poboru (zapis dodatkowy) albo na rachunku wskazanym w dyspozycji deponowania Akcji Serii F.

Inwestorzy zostaną powiadomieni o liczbie przydzielonych akcji zgodnie z procedurami domów maklerskich przyjmujących zapisy.

### **5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

## **5.3. CENA AKCJI**

### **5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje**

Zgodnie z uchwałą nr 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r. zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji Serii F z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy cena emisyjna Akcji Serii F wynosi 15,00 zł (piętnaście złotych).

Z nabyciem Akcji Serii F w ramach oferty publicznej nie wiążą się bezpośrednio dodatkowe opłaty lub prowizje za wyjątkiem prowizji pobieranych za przelew lub wpłatę gotówkową na pokrycie Akcji Serii F. W przypadku, gdyby podmiot zamierzający złożyć zapis na Akcje Serii F chciał złożyć także dyspozycję deponowania akcji nie posiadając we właściwej instytucji otwartego rachunku papierów wartościowych, musi się liczyć z poniesieniem kosztów otwarcia i prowadzenia takiego rachunku, zgodnie z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

Nabycie lub sprzedaż praw poboru Akcji Serii F i PDA Serii F na GPW, w wyniku realizacji zlecenia złożonego w danej firmie inwestycyjnej jest obciążone opłatą prowizyjną w wysokości zgodnej z tabelą opłat i prowizji danej instytucji.

### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie**

Cena Akcji Serii F podana jest w Prospekcie Emisyjnym.

### **5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru**

Akcje Serii F są oferowane w związku z uchwałą nr 2/I/07 NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r. zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji publicznej akcji Serii F z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.



**5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie nabywały akcji Emitenta w ciągu ostatniego roku, do daty zatwierdzenia prospektu.

## **5.4. PLASOWANIE I GWARANTOWANIE**

**5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Podmiotem pełniącym funkcję oferującego Akcje Serii F w ramach publicznej oferty jest:  
Beskidzki Dom Maklerski S.A.  
43-300 Bielsko-Biała  
ul. Stojałowskiego 27

Zapisy na Akcje Serii F składać można w firmach inwestycyjnych, w których prawa poboru są zapisane na rachunkach papierów wartościowych (zapisy podstawowe), lub w których prawa poboru zapisane zostały w dniu prawa poboru (zapisy dodatkowe).

W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych w bankach depozytariuszach, lub w przypadku osób uprawnionych do złożenia zapisu dodatkowego, którym prawo poboru, w dniu jego ustalenia zapisano na rachunku w banku – depozytariuszu, zapisy na Akcje Serii F składane są w firmach inwestycyjnych wskazanych przez te banki depozytariuszy. Oferta Akcji Serii F jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Umowa pomiędzy Emitentem a oferującym nie przewiduje usługi plasowania Oferty.

**5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Podmiotem świadczącym usługi depozytowo-rozliczeniowe w Polsce jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4.

**5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. NWZ z dnia 18 kwietnia 2007 r. uchwałą nr 2/I/07, zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku Spółki udzieliło Zarządowi pełnomocnictwa do zawarcia ewentualnej umowy o subemisję.

Emitent obecnie nie planuje zawierania umowy o subemisję. W przypadku zawarcia takich umów Emitent poinformuje o tym fakcie w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o ofercie publicznej. Aneks będzie zawierał informacje o warunkach umowy o subemisję oraz zasadach, terminie i sposobie płatności przez subemitenta.

**5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji**

Do dnia zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

## **6. DOPUSZCZENIE AKCJI DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU**

### **6.1. WSKAZANIE, CZY OFEROWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE SĄ LUB BĘDĄ PRZEDMIOTEM WNIOSKU O DOPUSZCZENIE DO OBROTU, Z UWZGLĘDNIENIEM ICH DYSTRYBUCJI NA RYNKU REGULOWANYM LUB INNYCH RYNKACH RÓWNOWAŻNYCH**

Emitent zamierza wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW PDA akcji Serii F i Akcje Serii F. W tym celu po dokonaniu przydziału akcji Zarząd Emitenta przedstawi GPW i KDPW stosowną informację i wystąpi do GPW z wnioskiem o wprowadzenie do obrotu giełdowego PDA Serii F. Mając na uwadze zachowanie ciągłości notowań, PDA Serii F notowane będą do dnia poprzedzającego dzień debiutu giełdowego Akcji Serii F.

Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku podstawowym GPW po wydaniu przez Sąd Rejestrowy postanowienia o zmianie statutu Emitenta w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F oraz dokonaniu wpisu odpowiedniej zmiany do KRS. Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do ich asymilacji z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLRFMET00016.

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW akcje nowej emisji emitenta, którego akcje są już notowane na GPW, są po spełnieniu określonych kryteriów, dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego w uproszczonym trybie, poprzez złożenie wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego. W ocenie Zarządu Emitenta, w odniesieniu do Akcji Serii F wszystkie te warunki zostaną dochowane.

Biorąc pod uwagę planowane terminy przeprowadzenia subskrypcji Serii F, intencją Zarządu jest wprowadzenie ich do obrotu giełdowego na rynku równoległym w IV kwartale 2007 r. Biorąc jednak pod uwagę fakt, że warunkiem wystąpienia z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu giełdowego jest wcześniejsze uzyskanie rejestracji sądowej podwyższenia kapitału zakładowego oraz dematerializacja i zarejestrowanie Akcji Serii F w KDPW, Zarząd nie może zagwarantować, że notowanie Akcji Serii F rozpocznie się w planowanym terminie.

Emitent planuje także wprowadzić do obrotu na rynku równoległym GPW prawa poboru Akcji serii F. Prawa poboru Akcji serii F będą przedmiotem obrotu, zachodzącego na zasadach określonych w przepisach obowiązujących na GPW. Zgodnie z § 12 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego począwszy od dnia następującego po dniu prawa poboru, o ile został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny (w przypadku Emitenta niniejszy Prospekt emisyjny), zatwierdzony przez właściwy organ (w przypadku Emitenta przez KNF). Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od sesji giełdowej przypadającej następnego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż następnego dnia sesyjnego po dniu ustalenia prawa poboru. Prawa poboru są notowane po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. W szczególnie uzasadnionych przypadkach Zarząd Giełdy może określić inne terminy obrotu prawami poboru. Jednostką transakcyjną jest jedno prawo poboru. Biorąc pod uwagę powyższe regulacje Emitent planuje, że ostatnim dniem notowania prawa poboru będzie 25 września 2007 roku. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru zostanie określony w komunikacie Zarządu GPW.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu GPW prawa poboru są dopuszczone do obrotu giełdowego pod warunkiem ich zarejestrowania w KDPW. W myśl § 83 ust. 1 Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych wprowadzenie do depozytu prawa poboru polega na ich zarejestrowaniu zgodnie ze stanami kont depozytowych, na których zapisane są akcje dające prawa poboru.

## **6.2. WSZYSTKIE RYNKI REGULOWANE LUB RÓWNOWAŻNE, NA KTÓRYCH, ZGODNIE Z WIEDZĄ EMITENTA, SĄ DOPUSZCZONE DO OBROTU PAPIERY WARTOŚCIOWE TEJ SAMEJ KLASY, CO PAPIERY WARTOŚCIOWE OFEROWANE LUB DOPUSZCZANE DO OBROTU**

Do obrotu na rynku równoległym GPW jest dopuszczonych 1.439.567 akcji Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” S.A. o kodzie ISIN PLRFMET00016. Wszystkie akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym. Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na GPW od 25 czerwca 2007 roku.

Wcześniej, akcje Emitenta były notowane na rynku pozagiełdowym CeTO. Rada Nadzorcza CeTO S.A. podjęła w dniu 25 listopada 1996r. uchwałę o wpisaniu akcji RAFAMET S.A. do Rejestru papierów wartościowych dopuszczonych do regulowanego obrotu pozagiełdowego. Zarząd CeTO S.A. podjął w dniu 25 listopada 1996r. uchwałę określającą datę pierwszego kwotowania akcji RAFAMET S.A. na dzień 6 grudnia 1996r.; jako obligatoryjną jednostkę obrotu określając 100 sztuk akcji Spółki.

Zmiany rynku notowań dokonana została w trybie uproszczonym na podstawie sporządzonego memorandum informacyjnego. Ubieganie się o dopuszczenie Akcji Emitenta notowanych poprzednio na CeTO, do obrotu na rynku regulowanym – rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w oparciu o sporządzone memorandum informacyjne nastąpiło na podstawie art. 128 ust. 7 Ustawy o ofercie publicznej.

## **6.3. INFORMACJE O EWENTUALNEJ SUBSKRYPCJI PRYWATNEJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH TEJ SAMEJ KLASY CO PAPIERY OFEROWANE W DRODZE OFERTY PUBLICZNEJ LUB WPROWADZANE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM**

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co akcje serii F

## **6.4. NAZWA I ADRES PODMIOTÓW POSIADAJĄCYCH WIĄŻĄCE ZOBOWIĄZANIE DO DZIAŁAŃ JAKO POŚREDNICY W OBROcie NA RYNKU WTÓRNYM, ZAPEWNIĄJĄCYCH PŁYNNOŚĆ ORAZ PODSTAWOWE WARUNKI ICH ZOBOWIĄZANIA**

Emitent zawarł umowę o pełnienie funkcji animatora emitenta z Beskidzkim Domem Maklerskim S.A. z siedzibą w Bielsku Białej. Zgodnie z § 88 ust. 1 Regulaminu GPW animatorem emitenta jest członek giełdy lub podmiot, który na podstawie umowy z emitentem zobowiąże się do wspomagania płynności danego instrumentu finansowego.

Umowa, zawarta między Emitentem a Beskidzkim Domem Maklerskim S.A., zawiera m.in.:

- zobowiązanie Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. do stałego zgłaszania na własny rachunek ofert (zleceń) kupna i sprzedaży akcji Emitenta na GPW SA,
- określenie maksymalnej wysokości różnicy między najniższym limitem ceny w zleceniu sprzedaży, a najwyższym limitem ceny w zleceniu kupna,
- określenie minimalnej wartości oferty Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. dla zleceń kupna i sprzedaży akcji Emitenta,
- określenie minimalnego dziennego zaangażowania Beskidzkiego Domu Maklerskiego S.A. w akcje Emitenta.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

## **6.5. INFORMACJE NA TEMAT OPCJI STABILIZACJI CEN W ZWIĄZKU Z OFERTĄ**

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

## **7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ**

### **7.1. DANE NA TEMAT OFERUJĄCYCH AKCJE DO SPRZEDAŻY**

Z uwagi na fakt, że Akcje Serii F są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego, brak jest właścicieli Akcji Serii F.

### **7.2. LICZBA I RODZAJ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH PRZEZ KAŻDEGO ZE SPRZEDAJĄCYCH WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Akcje Serii F są oferowane w ofercie publicznej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Publiczna oferta nie przewiduje akcji do sprzedaży.

### **7.3. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”**

Według wiedzy Emitenta nie istnieją obowiązujące umowy ani porozumienia, na mocy których zostałyby ustanowione zakazy sprzedaży typu „lock-up” akcji Emitenta.

## **8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY**

Zgodnie z szacunkami Zarządu, przy założeniu przydzielenia wszystkich oferowanych akcji, całkowite koszty związane z emisją Akcji Serii F mogą wynieść około 1 500 tys. zł.

Na łączne koszty emisji składać się będą koszty: przygotowania Prospektu, oferowania Akcji Serii F, druku i publikacji Prospektu oraz ogłoszeń obligatoryjnych, działań promocyjnych i reklamowych, opłaty administracyjne, giełdowe, KDPW.

Poniżej koszty emisji:

1. koszty sporządzenia prospektu, doradztwa, oferowania - 1.000.000,00 PLN (przy założeniu max wielkości emisji)
2. szacunkowe koszty kampanii promocyjnej - 140.000,00 PLN
3. pozostałe koszty - 360.000,00 PLN

Zgodnie z art. 36 ust. 2b ustawy o rachunkowości koszty emisji akcji poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

Wpływy pieniężne netto z emisji Akcji Serii F, przy założeniu przydzielenia wszystkich oferowanych akcji, po odliczeniu szacunkowych kosztów emisji, wyniosą 41,7 mln zł.

Tabela. Wpływy z emisji Akcji Serii F

Papiery wartościowe według rodzajów	Liczba	Wartość nominalna (w zł)	Cena emisyjna (w zł)	Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną (w zł)	Szacunkowe koszty emisji (w zł)	Wpływy Emitenta (w zł)
1	2	3	4	5= 4-3	6	7= 4-6
Akcje Serii F na jednostkę	1	10,00	15,00	5,00	0,52	14,48
<b>Razem</b>	<b>2 879 134</b>	<b>28 791 340</b>	<b>43 187 010</b>	<b>14 395 670</b>	<b>1 500 000,00</b>	<b>41 687 010,00</b>

Źródło: Emitent

## 9. ROZWODNIENIE

### 9.1. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO SPOWODOWANEGO OFERTĄ ROZWODNIENIA

Z wyjątkiem informacji przekazanych przez dwóch głównych akcjonariuszy: Agencję Rozwoju Przemysłu S.A. i Pana Michała Tataraka, dotyczących zamiaru wykorzystania przysługujących praw poboru do Akcji Serii F i objęcia przypadających akcji nowej emisji, Zarząd Spółki nie ma informacji o zamiarach uczestnictwa w emisji Akcji Serii F przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy.

W związku z powyższym przedstawiona poniżej wielkość i wartość procentowa rozwodnienia obliczona została przy założeniu, że znaczący akcjonariusze Emitenta wykorzystają przysługujące prawa poboru i obejmą przypadające im Akcje Serii F.

Tabela. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F

Wyszczególnienie	Struktura kapitału zakładowego przed emisją		Struktura kapitału zakładowego po emisji	
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba akcji	Udział w kapitale
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	46,72%	2 017 695	46,72%
Michał Tatarek	76 000	5,28%	228 000	5,28%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	4,75%	68 395	1,58%
Skarb Państwa	68 165	4,74%	68 165	1,58%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	554 442	38,51%	554 442	12,84%
Nowi akcjonariusze	-	-	1 382 004	32,00%
<b>Razem</b>	<b>1 439 567</b>	<b>100%</b>	<b>4 318 701</b>	<b>100%</b>

- przy założeniu objęcia wykorzystania przysługujących praw poboru i objęcia Akcji Serii F przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy

Źródło: Emitent

## **9.2. WIELKOŚĆ I WARTOŚĆ PROCENTOWA NATYCHMIASTOWEGO ROZWODNIENIA SPOWODOWANEGO OFERTĄ W PRZYPADKU, GDY DOTYCHCZASOWI AKCJONARIUSZE NIE OBEJMĄ SKIEROWANEJ DO NICH NOWEJ OFERTY**

Emisja Akcji Serii F skierowana jest do dotychczasowych Akcjonariuszy Emitenta. W przypadku, jeśli dotychczasowi Akcjonariusze nie obejmą nowej oferty, a wszystkie oferowane Akcje Serii F zostaną objęte przez nowych inwestorów, dotychczasowi Akcjonariusze zachowają 1.439.567 akcji, które stanowią 33,33% akcji Emitenta.

Tabela. Rozwodnienie kapitału w wyniku emisji Akcji Serii F\*

Wyszczególnienie	Struktura kapitału zakładowego przed emisją		Struktura kapitału zakładowego po emisji	
	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba akcji	Udział w kapitale
Agencja Rozwoju Przemysłu S.A.	672 565	46,72%	672 565	15,57%
Michał Tatarek	76 000	5,28%	76 000	1,76%
Bank Gospodarstwa Krajowego	68 395	4,75%	68 395	1,58%
Skarb Państwa	68 165	4,74%	68 165	1,58%
Pozostali dotychczasowi akcjonariusze	554 442	38,51%	554 442	12,84%
Nowi akcjonariusze	-	-	1 382 004	32,00%
<b>Razem</b>	<b>1 439 567</b>	<b>100%</b>	<b>4 318 701</b>	<b>100%</b>

\* przy założeniu nie objęcia Akcji Serii F przez dotychczasowych akcjonariuszy

Źródło: Emitent

## **10. INFORMACJE DODATKOWE**

### **10.1. OPIS ZAKRESU DZIAŁAŃ DORADCÓW ZWIĄZANYCH Z EMISJĄ**

#### **Podmiot Oferujący**

Beskidzki Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej pełniący funkcję oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii F oraz wprowadzenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym. Beskidzki Dom Maklerski S.A. brał udział w sporządzeniu części Prospektu emisyjnego.

#### **Doradca Prawny**

„Popiótek, Adwokaci i Doradcy” Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach, pełniąc rolę doradcy prawnego Emitenta.

Doradca prawny doradzał w kwestiach prawnych przy czynnościach związanych z przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji Serii F. Doradca prawny brał udział w sporządzeniu Prospektu emisyjnego.

#### **Biegły Rewident**

PKF Consult Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, pełniący rolę Biegłego Rewidenta.

Biegły Rewident doradzał w kwestiach zbadania historycznej informacji finansowej obejmującej 3 ostatnie lata obrotowe, zapewnienia kompletności danych zawartych w pkt 20.1, 20.3, 20.4 załącznika nr I do rozporządzenia WE 809/2004, wydał opinię o sprawozdaniach finansowych zamieszczonych w prospekcie emisyjnym, wydał opinię w zakresie prognoz wyników finansowych.

**Doradca Finansowy**

NAWIGATOR s.c. Sławomir Śmiałowicz, Krzysztof Zemła z siedzibą w Katowicach, pełniący funkcję Doradcy Finansowego. Konsultanci Nawigator s.c. brali udział w przygotowaniu części prospektu emisyjnego.

Nie były podejmowane dodatkowe działania doradców związanych z emisją i przeprowadzeniem publicznej emisji Akcji Serii F.

**10.2. WSKAZANIE INNYCH INFORMACJI, KTÓRE ZOSTAŁY ZBADANE LUB PRZEJRZANE PRZEZ UPRAWNIONYCH BIEGŁYCH REWIDENTÓW ORAZ W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH SPORZĄDZILI ONI RAPORT**

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

**10.3. DANE NA TEMAT EKSPERTA**

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów w związku z emisją Akcji Serii F.

**10.4. POTWIERDZENIE, ŻE INFORMACJE UZYSKANE OD OSÓB TRZECICH ZOSTAŁY DOKŁADNIE POWTÓRZONE; ŹRÓDŁA TYCH INFORMACJI**

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

**10.5. STATUT SPÓŁKI**

STATUT SPÓŁKI  
Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Kuźni Raciborskiej  
tekst jednolity

**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE.****§ 1.**

1. Spółka prowadzona jest pod firmą Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu: „RAFAMET” S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

**§ 2.**

Siedzibą Spółki jest miasto Kuźnia Raciborska.

**§ 3.**

Spółka jest powołana na czas nieograniczony.

**§ 4.**

1. Spółka działa na podstawie kodeksu spółek handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa.
2. W braku postanowień Statutu stosuje się przepisy wymienione w ust. 1.

**§ 5.**

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć i likwidować terytorialne i rzeczowo zorganizowane przedsiębiorstwa, zakłady, oddziały, biura, przedstawicielstwa, składy, filie i placówki, może przystępować do

innych spółek w kraju i za granicą oraz uczestniczyć w innych przedsięwzięciach gospodarczych.

## II. PRZEDMIOT PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI.

### § 6.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) produkcja pozostałych wyrobów z drewna (20.51.Z),
- 2) produkcja gazów technicznych (24.11.Z),
- 3) odlewnictwo żeliwa (27.51.Z),
- 4) odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, z wyłączeniem odlewnictwa miedzi i stopów miedzi (27.54.B),
- 5) obróbka metali i nakładanie powłok na metale (28.51.Z),
- 6) obróbka mechaniczna elementów metalowych (28.52.Z),
- 7) produkcja narzędzi (28.62.Z),
- 8) produkcja pozostałych narzędzi mechanicznych do obróbki metalu, z wyłączeniem działalności usługowej (29.42.A),
- 9) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji obrabiarek i pozostałych narzędzi mechanicznych do obróbki metalu (29.42.B),
- 10) produkcja maszyn dla górnictwa i budownictwa, z wyłączeniem działalności usługowej (29.52.A),
- 11) działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia (29.56.B),
- 12) produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych, badawczych, nawigacyjnych i pozostałego przeznaczenia, z wyłączeniem działalności usługowej (33.20.A),
- 13) dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej (40.13.Z),
- 14) produkcja ciepła (pary wodnej i gorącej wody) (40.30.A),
- 15) pobór i uzdatnianie wody, z wyłączeniem działalności usługowej (41.00.A),
- 16) wynajem sprzętu budowlanego i burzącego z obsługą operatorską (45.50.Z),
- 17) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży określonego towaru lub określonej grupy towarów, gdzie indziej nie sklasyfikowana (51.18.Z),
- 18) sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (51.57.Z),
- 19) sprzedaż hurtowa obrabiarek (51.81.Z),
- 20) miejsca krótkotrwałego zakwaterowania pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (55.23.Z),
- 21) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (63.12.C),
- 22) wynajem samochodów osobowych (71.10.Z),
- 23) telefonia stacjonarna i telegrafia (64.20.A),
- 24) pośrednictwo finansowe pozostałe, gdzie indziej niesklasyfikowane (65.23.Z),
- 25) wynajem nieruchomości na własny rachunek (70.20.Z),
- 26) wynajem maszyn i urządzeń budowlanych (71.32.Z),
- 27) wynajem pozostałych maszyn i urządzeń (71.34.Z),
- 28) działalność w zakresie oprogramowania, pozostała (72.22.Z),
- 29) prace badawczo – rozwojowe w dziedzinie nauk technicznych (73.10.G),
- 30) działalność prawnicza (74.11.Z),
- 31) działalność rachunkowo – księgową (74.12.Z),
- 32) działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego (74.20.A),
- 33) reklama (74.40.Z),
- 34) działalność detektywistyczna i ochroniarska (74.60.Z),
- 35) ochrona przeciwpożarowa (75.25.Z),
- 36) gospodarowanie odpadami (90.02.Z),
- 37) odprowadzanie i oczyszczanie ścieków (90.01.Z),
- 38) działalność filharmonii, orkiestr, chórów (92.31.C),
- 39) produkcja pozostałych maszyn specjalnego przeznaczenia, z wyjątkiem działalności usługowej (29.56.A),
- 40) działalność usługowa w zakresie rozprowadzania wody (41.00.B),
- 41) działalność taksówek osobowych (60.22.Z),
- 42) towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi (60.24.A),
- 43) transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (60.24.B),



- 44) wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (60.24.C).
2. Jeżeli do podjęcia działalności gospodarczej określonej w ust.1 wymagane jest, na mocy odrębnych przepisów, zezwolenie lub koncesja, Spółka nie może podjąć działalności bez uzyskania wymaganego zezwolenia lub koncesji.

### III. KAPITAŁ I AKCJE.

#### § 7.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 14.395.670 złotych (czternaście milionów trzysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt złotych) i dzieli się na 1.439.567 ( jeden milion czterysta trzydzieści dziewięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt siedem ) akcji o wartości nominalnej 10 złotych (dziesięć) każda, emitowanych w seriach:

- seria A od nr 00000001 do nr 00068165;
- seria B od nr 00068166 do nr 00340823;
- seria C od nr 00340824 do nr 00890195;
- seria D od nr 00890196 do nr 01363290;
- seria E od nr 01363291 do nr 01439567.

#### § 8.

1. Wszystkie akcje Spółki są na okaziciela.
2. Kapitał zakładowy może być podwyższony przez emisję nowych akcji lub podwyższenie wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
3. Spółka może emitować akcje imienne i na okaziciela oraz dokonywać zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela i akcji na okaziciela na akcje imienne.
4. Spółka może wydawać także akcje uprzywilejowane, za wyjątkiem uprzywilejowania co do głosu, przy czym ich wydanie nie może stać w sprzeczności z kodeksem spółek handlowych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

#### § 9.

Spółka może wydawać akcje w odcinkach pojedynczych bądź zbiorczych.

#### § 10.

1. Akcje mogą być umarżane. Akcje mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe).
2. Umorzenie przymusowe nastąpić może w przypadku działania akcjonariusza na szkodę Spółki.
3. Umorzenia dokonuje się na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, na zasadach określonych w kodeksie spółek handlowych.

#### § 11.

Spółka może emitować obligacje i inne papiery wartościowe, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

### IV. ORGANY SPÓŁKI.

#### § 12.

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

#### A. Zarząd Spółki

#### § 13.

1. Zarząd może być jedno lub wieloosobowy. Wspólna kadencja Zarządu trwa pięć kolejnych lat.
2. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
3. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek pozostałych Członków Zarządu, w tym Wiceprezesów.

4. Prezes, Wiceprezes, Członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.
5. Mandaty wszystkich członków Zarządu, w tym również wybranych w trakcie kadencji, wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zatwierdzającego sprawozdanie, bilans, rachunek zysków i strat za ostatni rok ich urzędowania.

#### **§ 14.**

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Do zakresu uprawnień Zarządu należą wszystkie sprawy nie zastrzeżone do kompetencji innych organów Spółki, w tym podejmowanie decyzji co do nabycia i zbycia nieruchomości lub udziału w nieruchomości.
3. Zarząd uchwała swój regulamin, który podlega zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

#### **§ 15.**

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie Prezesa i członka Zarządu lub dwóch członków Zarządu, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.
2. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach swojego umocowania.

#### **§ 16.**

Umowy o pracę (kontrakty) z członkami Zarządu Spółki, na zasadach określonych w uchwale Rady Nadzorczej, zawiera w imieniu Spółki osoba upoważniona przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych, w tym związanych ze stosunkiem pracy, pomiędzy Spółką, a członkiem Zarządu.

### **B. Rada Nadzorcza.**

#### **§ 17.**

1. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z pięciu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata, z tym że członkowie Rady mogą być wybierani ponownie.
2. W posiedzeniach Rady Nadzorczej może uczestniczyć z głosem doradczym reprezentant Skarbu Państwa.

#### **§ 18.**

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady. Wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym, bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie potrzeby Rada Nadzorcza, na kolejnym posiedzeniu, może dokonać wyborów uzupełniających.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady. Odwołanie następuje w trybie o którym mowa w ust.1.

#### **§ 19.**

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia nie rzadziej niż jeden raz na kwartał.
2. Przewodniczący Rady ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady. W takim przypadku posiedzenie Rady powinno zostać zwołane w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania.

#### **§ 20.**

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.

- 2.1. Uchwały Rady zapadają bezwzględną większością głosów członków obecnych na posiedzeniu i mogą być podejmowane jeżeli o terminie, miejscu i porządku obrad zostali należycie powiadomieni wszyscy jej członkowie, a w posiedzeniu bierze udział co najmniej połowa członków Rady, w tym jej Przewodniczący lub Zastępca. W razie równości ilości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
- 2.2. Podejmowanie uchwał możliwe jest również korespondencyjnie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego komunikowania się na odległość, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
- 2.3. Oddanie głosu możliwe jest także na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej."
3. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

#### **§ 21.**

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki w zakresie przewidzianym w kodeksie spółek handlowych oraz zatwierdzanie na wniosek Zarządu wyboru firmy audytorskiej badającej roczne sprawozdanie finansowe.

#### **§ 22.**

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych.
2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.
4. W miejsce ustępującego przed wygaśnięciem mandatu lub w miejsce zmarłego członka Rady, Rada Nadzorcza może dokooptować członka Rady, lecz liczba członków dokooptowanych nie może przekraczać połowę ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej. Dokooptowani członkowie Rady powinni być przedstawieni do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu. Mandaty nowo wybranych lub dokooptowanych w trakcie kadencji członków Rady Nadzorczej wygasają z upływem odnośnej kadencji.

### **C. Walne Zgromadzenie.**

#### **§ 23.**

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału akcyjnego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 część kapitału akcyjnego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
  - 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
  - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust.3, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust.4.

#### **§ 24.**

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki lub Rada Nadzorcza w sytuacji, o której mowa w §23 ust.5.
3. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 części kapitału akcyjnego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po pierwszym ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 25.**

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie.

#### **§ 26.**

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji.
2. Jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu.

#### **§ 27.**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 k.s.h. do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.

#### **§ 28.**

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Poza tym tajne głosowanie należy zarządzić na żądanie choćby jednego akcjonariusza obecnego lub reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu.
2. Uchwała w sprawie istotnych zmian przedmiotu działalności Spółki zapada w jawnym głosowaniu imiennym oraz winna być ogłoszona.

#### **§ 29.**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego obrad.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

#### **§ 30.**

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:
  - 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
  - 2) powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
  - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - 4) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
  - 5) zmiana Statutu Spółki,
  - 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  - 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
  - 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
  - 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
  - 10) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
  - 11) podejmowanie uchwał w sprawie tworzenia i znoszenia kapitałów i funduszy celowych,
  - 12) podejmowanie uchwał w innych sprawach nie wymienionych w punktach poprzedzających oraz w Statucie, a zastrzeżonych w przepisach kodeksu spółek handlowych dla Walnego Zgromadzenia.

#### **§ 31.**

Skuteczność uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zmiany przedmiotu działalności Spółki nie jest uzależniona od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, pod warunkiem, że uchwała ta będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów i w Walnym Zgromadzeniu uczestniczą osoby reprezentujące co najmniej połowę kapitału zakładowego.

**V. GOSPODARKA SPÓŁKI.****§ 32.**

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

**§ 33.**

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość, zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

**§ 34.**

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:

- 1) kapitał zakładowy,
- 2) kapitał zapasowy,
- 3) kapitał rezerwowy,
- 4) kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny,
- 5) zakładowy fundusz świadczeń socjalnych,
- 6) fundusz załogi.

**§ 35.**

Zarząd Spółki jest zobowiązany w ciągu czterech miesięcy po upływie roku obrotowego sporządzić i złożyć organom nadzorczym bilans na ostatni dzień roku, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

**§ 36.**

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:

- 1) odpisy na kapitał zapasowy,
- 2) inwestycje,
- 3) odpisy na kapitał rezerwowy,
- 4) dywidendę dla akcjonariuszy,
- 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

2. Termin wypłat dywidendy ustala i ogłasza Zarząd Spółki. Rozpoczęcie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku, a zakończenie wypłat nie później niż do końca roku obrotowego.

**VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE.****§ 37.**

1. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w „MONITORZE SĄDOWYM I GOSPODARCZYM”, jeżeli inne przepisy nie stanowią inaczej.
2. Ogłoszenia Spółki będą ponadto wywieszane w siedzibie przedsiębiorstwa Spółki.

## 10.6. DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Akcje Oferowane, Akcje Serii F</b>	2.879.134 (dwa miliony osiemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 zł każda Spółki Fabryka Obrabiarek RAFAMET Spółka Akcyjna wyemitowanych i oferowanych publicznie na podstawie niniejszego Prospektu
<b>BDM S.A.</b>	Oferujący Akcje Oferowane, Beskidzki Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej
<b>CESR</b>	The Committee of European Securities Regulators – Komitet Europejskich Regulatorów Rynku Papierów Wartościowych
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw
<b>CeTO</b>	Centralna Tabela Ofert S.A.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>IFAC</b>	International Federation of Accountants – Międzynarodowa Federacja Księgowych
<b>ISIN</b>	International Security Identification Number
<b>KDWP</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>Ksh.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
<b>LIBOR</b>	LONDON Interbank Offered Rate – stopa procentowa kredytów oferowanych na rynku międzybankowym przez 4 główne banki
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
<b>MSSF</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>NFOŚiGW</b>	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej w Warszawie S.A.
<b>NWZ</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
<b>Oferujący</b>	Beskidzki Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej, dom maklerski pełniący funkcję podmiotu oferującego Akcje Oferowane
<b>PDA, Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii F</b>	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji Serii F
<b>POK</b>	Punkt Obsługi Klienta Oferującego
<b>Publiczna Oferta, Oferta</b>	Publiczna subskrypcja Akcji Serii F
<b>Raport bieżący</b>	Przekazywane przez Emitenta informacje bieżące, sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, ujawniające dane zgodnie z przepisami w/w rozporządzenia
<b>RHB</b>	Rejestr handlowy
<b>Regulamin GPW</b>	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., załącznik do Uchwały nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 roku – stan prawny na dzień 24 kwietnia 2007 r.

<b>Regulamin KDPW</b>	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - stan prawny na dzień 23 maja 2007 r.
<b>Sponsor emisji, sponsor</b>	Podmiot prowadzący rachunek sponsora emisji zgodnie z regulacjami KDPW
<b>Spółka</b>	Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” S.A.
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych - stan prawny na dzień 24 kwietnia 2007 r.
<b>Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego</b>	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego - stan prawny na dzień 7 maja 2007 r.
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Emitenta
<b>WIBOR</b>	Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta
<b>ZWZ</b>	Zwyczajne Walne Zgromadzenie
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
<b>Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r., Nr 14 poz. 176 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654 z późn. zm.)
<b>Ustawa o podatku od spadków i darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 r., Nr 142, poz. 1514 z późn. zm.)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 76 z 2002 r., poz. 694 z późn. zm.)

# **ZAŁĄCZNIKI**

## **1. ZAŁĄCZNIK 1 - FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE SERII F**

### **Formularz zapisu na Akcje serii F**

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje Serii F Spółki Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” S.A. Podstawą prawną emisji jest Uchwała nr 2/I/2007 NWZ z 18 kwietnia 2007 roku, zmienionej Uchwałą nr 14/II/07 ZWZ z dnia 21 czerwca 2007 roku. Emisja obejmuje 2.879.134 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 10,00 zł (dziesięć złotych), oferowanych dotychczasowym akcjonariuszom w ramach wykonania prawa poboru. Cena emisyjna Akcji Serii F jest równa 15,00 zł (piętnaście złotych) za każdą akcję. Akcje oferowane są na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym.

✓ **Imię i nazwisko / Nazwa firmy** .....

✓ **Adres zamieszkania / Siedziba firmy** .....

✓ **Adres do korespondencji / Numer telefonu** ....

✓ **Status dewizowy:**                      rezydent                       nierezydent

✓ **Rezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL  
Osoba prawna – numer KRS, numer REGON, ( lub inny numer identyfikacyjny)

✓ **Nierezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer paszportu / Osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

✓ **Typ zapisu:** podstawowy                       dodatkowy                       zapis w oparciu o zaproszenie Zarządu

✓ **Liczba posiadanych praw poboru w chwili składania zapisu (dotyczy tylko zapisów podstawowych):**

(słownie:.....)

✓ **Liczba akcji objętych zapisem :** .....

(słownie:.....)

✓ **Numer rachunku papierów wartościowych, z którego wykonywane jest prawo poboru**

✓ **Kwota wpłaty na akcje:**.....

(słownie:.....)

✓ **Forma wpłaty na akcje:**                      gotówka                       przelew                       inne

✓ **Forma zwrotu wpłaty na w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji Serii F do skutku (dotyczy wyłącznie zapisów z rachunku sponsora emisji i banków depozytariuszy; w pozostałych wypadkach zwrot środków nastąpi na rachunek inwestycyjny w domu maklerskim przyjmującym zapis):**

gotówką do odbioru w domu maklerskim przyjmującym zapis

przelewem na rachunek osoby składającej zapis

nr rachunku .....

prowadzony przez .....

**Uwaga: wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza ponosi osoba składająca zapis.**

#### **Oświadczenia osoby składającej zapis:**

- d) Oświadczam, że zapoznałem się z brzmieniem statutu Spółki Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” S.A. i akceptuję jego treść  
e) Oświadczam, że zapoznałem się z treścią prospektu emisyjnego Fabryka Obrabiarek „RAFAMET” S.A. i akceptuję warunki publicznej subskrypcji Akcji Serii F. Zgadzam się na przydzielenie Akcji Serii F zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie.  
f) Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych zgodnie z Ustawą o ochronie danych osobowych (tekst jednolity Dz. U. Z 2002 r., Nr 101 poz. 926) w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji serii F.

.....  
data i podpis osoby składającej zapis

.....  
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego zapis

Adres Punktu Obsługi Klienta przyjmującego zapis:



## 2. ZAŁĄCZNIK 2 - DYSPOZYCJA DEPONOWANIA

### DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII F FABRYKI OBRABIAREK „RAFAMET” S.A (DOTYCZY WYŁĄCZNIE ZAPISU Z RACHUNKU SPONSORA EMISJI LUB BANKU DEPOZYTARIUSZA)

1. Imię i nazwisko / Nazwa firmy:

.....

2. Adres zamieszkania / Siedziba:

.....

3. Adres do korespondencji / numer telefonu

.....

4. Status dewizowy  rezydent  nierezydent

**Rezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer dowodu osobistego lub paszportu i numer PESEL

Osoba prawna – numer KRS, numer REGON, ( lub inny numer identyfikacyjny)

.....

**Nierezydent:**

Osoba fizyczna – seria i numer paszportu

Osoba prawna – numer właściwego rejestru dla kraju zarejestrowania:

.....

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych numer .....

prowadzonym w .....

( nazwa Domu Maklerskiego lub Banku Depozytariusza )

na rzecz .....

wszystkich przydzielonych Akcji Serii F Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” S.A.

Zobowiązuje się do niezwłocznego poinformowania na piśmie Punktu Obsługi Klientów, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii F Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” S.A. o wszelkich zmianach dotyczących wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek.

Niniejsza dyspozycja jest nieodwołalna.

.....  
data i podpis osoby składającej dyspozycję

.....  
data, pieczęć POK i podpis przyjmującego

## WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE

W Prospekcie Emisyjnym RAFAMET S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za okres od 1 stycznia 2004 roku do 31 grudnia 2004 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://www.rafamet.com.pl/rfr\\_2004.php](http://www.rafamet.com.pl/rfr_2004.php) .

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta pod adresem: [http://www.rafamet.com.pl/rfr\\_2005.php](http://www.rafamet.com.pl/rfr_2005.php) .

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Fabryka Obrabiarek RAFAMET S.A. za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: [http://www.rafamet.com.pl/rfr\\_2006.php](http://www.rafamet.com.pl/rfr_2006.php)

Do kwartalnych sprawozdań finansowych za I i II kwartał 2007, które zostały zamieszczone na stronie internetowej Emitenta: [http://www.rafamet.com/raporty\\_finansowy.php](http://www.rafamet.com/raporty_finansowy.php)

**ANEKS NR 1**

**DO PROSPEKTU EMISYJNEGO FABRYKI OBRABIAREK „RAFAMET” S.A.**

**ZATWIERDZONEGO PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO W DNIU 13 WRZEŚNIA 2007 R.  
Z DNIA 25 WRZEŚNIA 2007 R.**

Niniejszy Aneks nr 1 stanowi aktualizację informacji zawartych w Prospekcie Emisyjnym, w związku z publikacją w dniu 24 września, rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego oraz w związku z podpisaniem dwóch znaczących umów, o których Emitent poinformował w raporcie bieżącym z dnia 25 września 2007 roku.

W związku z podaniem do publicznej wiadomości w dniu 24 września 2007 r. w formie raportu okresowego, zgodnie z §87.4. Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, informacji finansowych Fabryki Obrabiarek „RAFAMET” S.A. za I półrocze 2007 r., Emitent uzupełnia Prospekt Emisyjny o opublikowane dane. W opinii Emitenta przedstawione dane są zgodne z zaprezentowanymi w Prospekcie Emisyjnym tendencjami i oczekiwaniami co do dalszego rozwoju Spółki, w związku z tym nie mają wpływu na pozostałe fragmenty Prospektu Emisyjnego. Poniżej wyspecyfikowano istotne różnice pomiędzy danymi zawartymi w Prospekcie Emisyjnym (zgodnie z raportem kwartalnym za II kwartał 2007 roku) a danymi zawartymi w Rozszerzonym skonsolidowanym raporcie półrocznym za I półrocze 2007 roku, które podlegało przeglądowi Biegłego Rewidenta. W opinii Emitenta różnice te są mało znaczące i mają w większości przypadków charakter prezentacyjny, nie wpływający na ocenę kondycji finansowej i perspektyw Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Różnice te wynikają z propozycji korekt ksiąg rachunkowych zaproponowanych przez biegłego rewidenta w trakcie przeglądu sprawozdań finansowych i wprowadzonych do ksiąg przez Emitenta.

Emitent opublikował dnia 24.09.2007 roku śródroczne informacje finansowe na dzień 30.06.2007 roku, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe Emitenta na dzień 30.06.2007 roku zostało zamieszczone na stronie internetowej Emitenta:

[http://www.rafamet.com/rfp\\_2007.php](http://www.rafamet.com/rfp_2007.php)

Wspomniane korekty dotyczą:

- zmniejszenia podatku dochodowego Emitenta i Grupy Kapitałowej za I półrocze 2007 roku (łącznie 123 tys. zł w przypadku Grupy Kapitałowej i 115 tys. zł w przypadku Emitenta), w rezultacie korekty naliczenia aktywów z tytułu różnic przejściowych w odroczonym podatku dochodowym Emitenta i Grupy Kapitałowej. W efekcie zmniejszenia podatku dochodowego wyniki netto Emitenta i Grupy Kapitałowej wzrosły w stosunku do wyników zaprezentowanych w sprawozdaniach za II kwartał 2007 roku. Jednocześnie zmianie uległa wysokość aktywów oraz rezerw z tytułu podatku odroczonego;
- zmian związanych z prezentacją poszczególnych kategorii finansowych w bilansie Emitenta i Grupy Kapitałowej. Korekty związane były z przemieszczeniem pomiędzy aktywami trwałymi i obrotowymi (z zapasów do należności krótko- i długoterminowych) oraz pomiędzy zobowiązaniami krótko- i długoterminowymi;
- drobnych zmian innych kategorii księgowych, wynikających z propozycji korekt przedstawionych przez biegłego rewidenta w trakcie przeglądu sprawozdań finansowych za I półrocze 2007 roku.

Najistotniejsze różnice pomiędzy danymi finansowymi z raportu za II kwartał 2007 a danymi z raportu półrocznego przedstawiono poniżej (dane w tys. zł).

	SAPS 2007	SAQS II/2007
Przychody ze sprzedaży	42 340	42 349
Zysk (strata) netto	687	565
Aktywa trwałe	64 905	64 820
Aktywa obrotowe	52 529	52 515
Kapitał własny	29 848	29 749
Zobowiązania długoterminowe	32 291	31 888

Zobowiązania krótkoterminowe	54 954	54 362
Suma bilansowa	117 435	117 336
Przepływy z działalności operacyjnej	-2 745	-1 897
Przepływy z działalności inwestycyjnej	-91	-958
Przepływy z działalności finansowej	774	773
Przepływy pieniężne netto razem	-2 062	-2 082

Numer stron i punkty dotyczą Prospektu Emisyjnego zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Wobec powyższego :

na str. 19 w pkt. 5 Informacje finansowe, wyniki przedsiębiorstwa, sytuacja finansowa i perspektywy  
na str. 42 w pkt. 3 Wybrane dane finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej  
oraz  
na str. 84 w pkt. 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej  
na str. 90 w pkt. 10. Zasoby kapitałowe

dodano:

W dniu 24.09.07 roku Emitent opublikował rozszerzony skonsolidowany raport półroczny SAPS 2007 zawierający informacje finansowe za pierwsze półrocze 2007 roku. Półroczne dane finansowe są dostępne w tymże raporcie zamieszczonym na stronie internetowej Emitenta  
[http://www.rafamet.com/rfp\\_2007.php](http://www.rafamet.com/rfp_2007.php)

Zarząd Emitenta oświadcza, że w I półroczu 2007 roku nie wystąpiły sytuacje nadzwyczajne, które miałyby wpływ na zmianę oceny sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przedstawionej w Prospekcie Emisyjnym. Przedstawione w raporcie półrocznym różnice wynikają z korekt wprowadzonych przez Biegłego Rewidenta w trakcie przeglądu sprawozdań finansowych obu jednostek Grupy i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

na str. 133 w pkt. 20.6 Śródroczne i inne dane finansowe dodano:

Dnia 24 września 2007 r. Emitent opublikował rozszerzony skonsolidowany raport półroczny SAPS 2007, który został zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:  
[http://www.rafamet.com/rfp\\_2007.php](http://www.rafamet.com/rfp_2007.php)

na str. 217 Wykaz odesłań dodano:

Do skonsolidowanego raportu półrocznego SAPS 2007 za pierwsze półrocze 2007 roku zostało zamieszczony na stronie internetowej Emitenta:  
[http://www.rafamet.com/rfp\\_2007.php](http://www.rafamet.com/rfp_2007.php)

na str. 72-73 pkt 6.4.1. Dokument Rejestracyjny po punkcie 9. dodano:

10. Umowa nr 1455124KA14090701 z dnia 14.09.2007 r. zawarta z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie o udzielenie gwarancji zwrotu zaliczki. Suma gwarancji wynosi 780.000 EUR (2.949.648 zł). Gwarancja zostaje udzielona na rzecz CREUSOT FORGE S.A. z siedzibą w Le Creusot, Francja, na zabezpieczenie wierzytelności o zwrot zaliczki wynikającej z kontraktu nr CF2007-003 z dnia 24.07.2007 r., na czas oznaczony do dnia 11.12.2008 r. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa w trakcie realizacji.

11. Umowa nr 1455124KA14090700 z dnia 14.09.2007 r. zawarta z Kredyt Bank S.A. z siedzibą w Warszawie o udzielenie gwarancji zwrotu zaliczki. Suma gwarancji wynosi 780.000 EUR

(2.949.648 zł). Gwarancja zostaje udzielona na rzecz CREUSOT FORGE S.A. z siedzibą w Le Creusot, Francja, na zabezpieczenie wierzytelności o zwrot zaliczki wynikającej z kontraktu nr CF2007-003 z dnia 24.07.2007 r., na czas oznaczony do dnia 14.08.2008 r. Umowa nie przewiduje kar umownych. Umowa w trakcie realizacji.

na str. 158-159 pkt 3.2 Dokumentu Ofertowego dodano w tabeli:

(...)

**Gwarancje**

BENEFICJENT / KRAJ	RODZAJ GWARANCJI	KWOTA (w przeliczeniu na zł)	TERMIN WAŻN.	ZABEZPIECZENIE
CREUSOT FORGE S.A./ Francja	Zwrotu zaliczki	2.949.648	11.12.2008	Przelew wierzytelności wynikających z kontraktu nr CF2007-003 z dnia 24.07.2007 r. zawartego przez Emitenta z CREUSOT FORGE S.A. z siedzibą w Le Creusot, Francja
CREUSOT FORGE S.A./ Francja	Zwrotu zaliczki	2.949.648	14.08.2008	Przelew wierzytelności wynikających z kontraktu nr CF2007-003 z dnia 24.07.2007 r. zawartego przez Emitenta z CREUSOT FORGE S.A. z siedzibą w Le Creusot, Francja