



**PROSPEKT EMISYJNY  
ZETKAMA SPÓŁKA AKCYJNA**

**z siedzibą w Ścinawce Średniej**

**[www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)**

**związany z ubieganiem się  
o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym**

**Akcji serii D i E**

**OFERUJĄCY**



Niniejszy Prospekt Emisyjny został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 sierpnia 2009r. Termin ważności Prospektu upływa 12 miesięcy od daty jego udostępnienia po raz pierwszy do publicznej wiadomości.

## ZASTRZEŻENIA

Prospekt ani akcje nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej Dyrektywę 2001/34/WE lub stanowymi albo federalnymi przepisami prawa dotyczącymi oferowania papierów wartościowych obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej. Akcje 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 prawa innych państw, które mogą się do niego stosować.

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, a w szczególności Ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwana dalej „Ustawą o Ofercie”). Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 28 sierpnia 2009r.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Emitenta. W takiej sytuacji informacje o wszelkich zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji, zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu lub aneksów do niniejszego Prospektu, w trybie Art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

## STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Niektóre informacje zawarte w niniejszym Prospekcie nie stanowią faktów historycznych, lecz odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych lub przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie wyrażen dotyczących przyszłości, takich jak np. "uważać", "sądzić", "spodziewać się", "może", "będzie", "powinno", "przewiduje się", "zakłada", ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia dotyczące spraw niebędących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Nie można zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w niniejszym Prospekcie.

# SPIS TREŚCI

|  |           |
|--|-----------|
| <b>PODSUMOWANIE</b> .....  | <b>10</b> |
| OSTRZEŻENIA.....   | 10        |
| 1. Podstawowe informacje o Emitencie .....   | 10        |
| 2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta .....   | 10        |
| 2.1. Historia i rozwój Emitenta .....  | 10        |
| 2.2. Zarys ogólny działalności .....   | 10        |
| 2.3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta .....  | 11        |
| 3. Czynniki ryzyka .....   | 13        |
| 3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta.....   | 13        |
| 3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....   | 13        |
| 3.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami wprowadzanymi.....   | 14        |
| 4. Informacje o osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz doradcach i biegłych rewidentach .....  | 14        |
| 5. Znaczący akcjonariusze .....  | 14        |
| 6. Wybrane informacje finansowe.....   | 15        |
| <b>CZYNNIKI RYZYKA</b> .....   | <b>16</b> |
| 1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność .....   | 16        |
| 1.2. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce.....   | 16        |
| 1.3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji .....  | 16        |
| 1.4. Ryzyko polityki podatkowej .....  | 16        |
| 1.5. Ryzyko kursu walutowego .....   | 17        |
| 1.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i energii .....  | 17        |
| 1.7. Ryzyko związane ze wzrostem konkurencyjności producentów z krajów o niskich kosztach pracy.....   | 17        |
| 1.8. Ryzyko związane z konkurencją innych odlewni.....   | 17        |
| 2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....   | 18        |
| 2.2. Ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców .....   | 18        |
| 2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców .....   | 18        |
| 2.4. Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi.....  | 18        |
| 2.5. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym .....   | 18        |
| 2.6. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku zniszczenia lub utraty majątku .....   | 19        |
| 2.7. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń .....  | 19        |
| 2.8. Ryzyko związane z naruszeniem warunków umowy licencyjnej .....  | 19        |
| 2.9. Ryzyko utraty zaufania odbiorców .....  | 19        |
| 2.10. Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym Emitenta .....  | 20        |
| 2.11. Ryzyko związane ze wzrostem oprocentowania kredytów bankowych .....  | 20        |
| 2.12. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.....   | 20        |
| 2.13. Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji strategii dla spółki Śrubena Unia S.A. ....   | 21        |
| 2.14. Ryzyko związane z ustanowieniem obciążeń na istotnych składnikach majątku Emitenta .....   | 21        |
| 2.15. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników.....   | 21        |
| 2.16. Ryzyko związane z systemem informatycznym .....  | 21        |
| 2.17. Ryzyko związane z utratą informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa .....  | 22        |
| 2.18. Ryzyko związane z zaangażowaniem Emitenta w instrumenty pochodne.....  | 22        |
| 2.19. Ryzyko związane z realizacją założeń strategicznych spółki MCS Sp. z o.o.....  | 22        |
| 3. Czynniki ryzyka związane z akcjami .....  | 23        |
| 3.1. Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym .....                   | 23        |
| 3.2. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego .....   | 23        |
| 3.3. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego .....   | 24        |
| 3.4. Ryzyko przyszłego kursu w obrocie wtórnym .....   | 25        |
| 3.5. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji.....   | 25        |
| 3.6. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego.....   | 25        |
| 3.7. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym.....   | 26        |
| 3.8. Ryzyko nałożenia na Emitenta kary, wynikające z naruszenia postanowień Regulaminu GPW .....   | 26        |
| <b>CZĘŚĆ REJESTRACYJNA</b> .....   | <b>28</b> |
| 1. Osoby odpowiedzialne .....  | 28        |
| 1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym .....  | 28        |
| 1.1.1. Emitent .....   | 28        |
| 1.1.2. Oferujący.....  | 29        |
| 1.1.3. Doradca Prawny .....  | 30        |
| 2. Biegli rewidentzi.....  | 31        |
| 2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)..... | 31        |
| 2.1.1. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 r. ....  | 31        |
| 2.1.2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2007 r. ....  | 31        |
| 2.1.3. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2008 r. ....  | 32        |

|            |   |    |
|------------|---|----|
| 2.2.       | Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany Biegłego Rewidenta .....  | 32 |
| 3.         | Wybrane informacje finansowe .....  | 33 |
| 4.         | Czynniki ryzyka .....   | 34 |
| 5.         | Informacje o Emitencie .....  | 35 |
| 5.1.       | Historia i rozwój Emitenta .....  | 35 |
| 5.1.1.     | Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta .....  | 35 |
| 5.1.2.     | Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny .....  | 35 |
| 5.1.3.     | Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony .....  | 35 |
| 5.1.4.     | Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby, adres i numer telefonu jego siedziby .....                              | 35 |
| 5.1.5.     | Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta .....  | 36 |
| 5.2.       | Inwestycje Emitenta .....   | 38 |
| 5.2.1.     | Opis głównych inwestycji Emitenta .....   | 38 |
| 5.2.2.     | Opis głównych nakładów inwestycyjnych spółki zależnej – Śrubena Unia S.A. ....  | 41 |
| 5.2.3.     | Opis głównych nakładów inwestycyjnych spółki zależnej – MCS sp. z o.o. ....   | 41 |
| 5.2.4.     | Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta .....  | 41 |
| 5.2.5.     | Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji przez Spółkę zależną – Śrubeną Unię S.A. ....   | 41 |
| 5.2.6.     | Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji przez Spółkę zależną – MCS sp. z o.o. ....  | 42 |
| 5.2.7.     | Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości .....   | 42 |
| 5.2.8.     | Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości Spółki zależnej Emitenta – Śrubeny Unii S.A. ....  | 42 |
| 5.2.9.     | Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości Spółki zależnej Emitenta – MCS sp. z o.o. ....   | 42 |
| 6.         | Zarys ogólny działalności Emitenta .....  | 43 |
| 6.1.       | Działalność podstawowa .....  | 43 |
| 6.1.1.     | Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności .....   | 43 |
| 6.1.2.     | Wskazania wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone na rynek .....   | 48 |
| 6.2.       | Główne rynki .....  | 49 |
| 6.2.1.     | Rynek armatury przemysłowej .....   | 49 |
| 6.2.1.1.   | Charakterystyka rynku armatury przemysłowej .....   | 49 |
| 6.2.1.2.   | Rynek armatury przemysłowej w Polsce .....  | 52 |
| 6.2.2.     | Rynek odlewów .....   | 52 |
| 6.2.2.1.   | Charakterystyka rynku .....   | 52 |
| 6.2.2.2.   | Rynek odlewów w Polsce .....  | 54 |
| 6.2.3.     | Rynek elementów złącznych .....   | 54 |
| 6.2.3.1.   | Charakterystyka rynku .....   | 54 |
| 6.2.3.2.   | Rynek elementów złącznych w Polsce .....  | 55 |
| 6.2.4.     | Struktura sprzedaży .....   | 55 |
| 6.2.5.     | Rynki geograficzne sprzedaży .....  | 56 |
| 6.2.6.     | Sezonowość sprzedaży .....  | 57 |
| 6.2.7.     | Źródła zaopatrzenia Emitenta .....  | 57 |
| 6.2.8.     | Otoczenie konkurencyjne .....   | 58 |
| 6.2.8.1.   | Przewagi konkurencyjne .....  | 58 |
| 6.2.8.2.   | Otoczenie rynkowe - konkurencja. ....   | 59 |
| 6.2.8.2.1. | Rynek armatury przemysłowej .....   | 59 |
| 6.2.8.2.2. | Rynek odlewów .....   | 60 |
| 6.2.8.2.3. | Rynek elementów złącznych .....   | 60 |
| 6.2.8.2.4. | Rynki na których działa spółka zależna – MCS sp. z o.o. ....  | 60 |
| 6.2.9.     | Perspektywy i strategia rozwoju .....   | 60 |
| 6.3.       | Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki .....  | 62 |
| 6.4.       | Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych. ....   | 62 |
| 6.4.1.     | Umowy kredytowe .....   | 62 |
| 6.4.1.1.   | Umowa kredytowa nr 2007/KI/0013 zawarta z DZ Bank Polska S.A. ....  | 62 |
| 6.4.1.2.   | Umowa Nr 8932007001000090/00 o kredyt w rachunku bankowym zawarta z ING Bank Śląski S.A. ....   | 63 |
| 6.4.1.3.   | Umowa kredytowa nr 2004/RB/0062 zawarta z DZ Bank Polska S.A. ....  | 63 |
| 6.4.1.4.   | Umowa kredytowa nr 2008/OT/0038 zawarta z DZ Bank Polska S.A. ....  | 64 |
| 6.4.1.5.   | Umowa kredytowa nr 681/2009/00000711/00 o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji zawarta z ING Bank Śląski S.A. ....   | 65 |
| 6.4.1.6.   | Umowa kredytowa nr 2009/OT/0065 z DZ Bank S.A. ....   | 66 |
| 6.4.1.7.   | Zestawienie zadłużenia Emitenta z tytułu umów kredytowych .....   | 67 |
| 6.4.2.     | Istotne umowy handlowe .....  | 67 |
| 6.4.2.1.   | Umowa ramowa z KSB Aktiengesellschaft .....   | 67 |
| 6.5.       | Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej .....   | 68 |
| 7.         | Struktura organizacyjna .....   | 69 |
| 7.1.       | Opis grupy kapitałowej, do której należy Emitent .....  | 69 |
| 7.2.       | Wykaz istotnych podmiotów zależnych oraz powiązanych .....  | 70 |
| 8.         | Środki trwałe .....   | 71 |
| 8.1.       | Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach ..... | 71 |
| 8.1.1.     | Opis nieruchomości Emitenta, w tym zabezpieczenia ustanowione na nieruchomościach .....   | 71 |
| 8.1.2.     | Inne istotne środki trwałe .....  | 75 |
| Tabela 20. | Znaczące aktywa trwałe .....  | 75 |

|         |   |     |
|---------|---|-----|
| 8.1.3.  | Obciążenia ustanowione na ruchomych środkach trwałych Emitenta .....  | 75  |
| 8.1.4.  | Opis dzierżawionych / wynajmowanych nieruchomości Emitenta .....  | 75  |
| 8.1.5.  | Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe .....   | 76  |
| 8.2.    | Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....   | 76  |
| 9.      | Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta .....   | 80  |
| 9.2.    | Wynik operacyjny .....  | 84  |
| 9.2.1.  | Istotne czynniki, mające znaczący wpływ na wynik działalności operacyjnej Emitenta .....  | 84  |
| 9.2.2.  | Przynajmniej znaczących zmian w sprzedaży netto lub w przychodach netto Emitenta .....  | 85  |
| 9.2.3.  | Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej oraz czynników, które miały istotny wpływ, lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....                       | 85  |
| 10.     | Zasoby kapitałowe .....   | 86  |
| 10.1.   | Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta .....   | 86  |
| 10.4.   | Informacje na temat jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....   | 90  |
| 10.5.   | Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji .....  | 90  |
| 11.     | Badania i rozwój, patenty i licencje .....  | 91  |
| 11.1.   | Prace badawczo-rozwojowe .....  | 91  |
| 11.2.   | Patenty, licencje i znaki towarowe Emitenta .....   | 92  |
| 12.     | Informacje o tendencjach .....  | 94  |
| 12.1.   | Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu .....  | 94  |
| 12.2.   | Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta .....  | 94  |
| 13.     | Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....  | 95  |
| 14.     | Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....  | 96  |
| 14.1.   | Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla .....  | 96  |
| 14.1.1. | Zarząd .....  | 96  |
| 14.1.2. | Rada Nadzorcza .....  | 100 |
| 14.1.3. | Osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta .....   | 108 |
| 14.2.   | Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....  | 110 |
| 14.2.1. | Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla .....  | 110 |
| 14.2.2. | Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla .....  | 110 |
| 15.     | Wynagrodzenie i inne świadczenia .....  | 111 |
| 15.1.   | Zarząd Emitenta .....   | 111 |
| 15.2.   | Rada Nadzorcza Emitenta .....   | 111 |
| 15.3.   | Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta oraz przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2008. ....   | 112 |
| 15.4.   | Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....   | 112 |
| 16.     | Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego .....   | 113 |
| 16.1.   | Okres kadencji obecnych członków organów Emitenta (członków Zarządu i Rady Nadzorczej) oraz członków których kadencja zakończyła się w ostatnim zakończonym roku obrotowym .....  | 113 |
| 16.1.1. | Zarząd Emitenta .....   | 113 |
| 16.1.2. | Rada Nadzorcza Emitenta .....   | 113 |
| 16.2.   | Informacje o umowach o pracę /o świadczenie usług członków organów Emitenta zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypracowane w chwili rozwiązania tych umów, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń ..... | 114 |
| 16.2.1. | Zarząd Emitenta .....   | 114 |
| 16.2.2. | Rada Nadzorcza .....  | 115 |
| 16.3.   | Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji .....  | 115 |
| 16.4.   | Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę .....   | 115 |
| 17.     | Pracownicy .....  | 117 |
| 17.1.   | Informacja o liczbie pracowników na koniec roku obrotowego / średniej liczbie pracowników w każdym z trzech ostatnich lat obrotowych z podziałem na główne kategorie działalności i regiony geograficzne .....  | 117 |
| 17.2.   | Posiadane akcje i opcje na akcje .....  | 118 |
| 17.2.1. | Zarząd Emitenta .....   | 118 |
| 17.2.2. | Rada Nadzorcza Emitenta .....   | 118 |
| 17.3.   | Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....   | 119 |
| 18.     | Znaczeni akcjonariusze .....  | 120 |

|           |  |     |
|-----------|--|-----|
| 18.1.     | Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, posiadający, w sposób bezpośredni lub pośredni, udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na WZA, podlegające zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów.....  | 120 |
| 18.2.     | Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu.....   | 120 |
| 18.3.     | Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym .....   | 120 |
| 18.4.     | Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....  | 121 |
| 19.       | Transakcje z podmiotami powiązanymi.....   | 123 |
| 19.1.     | Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2006. ....  | 123 |
| 19.2.     | Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2007. ....  | 123 |
| 20.       | Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....  | 131 |
| 20.1.     | Historyczne informacje finansowe.....  | 131 |
| 20.2.     | Dane finansowe pro forma .....   | 132 |
| 20.3.     | Sprawozdanie finansowe .....   | 139 |
| 20.4.     | Badanie historycznych rocznych danych finansowych.....   | 139 |
| 20.4.1.   | Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych .....  | 139 |
| 20.4.2.   | Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.....   | 139 |
| 20.4.3.   | Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta.....   | 139 |
| 20.5.     | Data najnowszych informacji finansowych .....  | 139 |
| 20.6.     | Śródroczne i inne informacje finansowe .....   | 139 |
| 20.7.     | Polityka dywidendy .....   | 140 |
| 20.8.     | Postępowania sądowe i arbitrażowe .....  | 140 |
| 20.9.     | Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta .....   | 140 |
| 21.       | Informacje dodatkowe.....  | 141 |
| 21.1.     | Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta .....   | 141 |
| 21.1.1.   | Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego.....   | 141 |
| 21.1.2.   | Akcje nie reprezentujące kapitału .....  | 142 |
| 21.1.3.   | Akcje Emitenta w posiadaniu Emitenta, przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta .....  | 142 |
| 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 .....  | 142 |
| 21.1.5.   | Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub autoryzowanego ale niewyemitowanego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału.....   | 143 |
| 21.1.6.   | Informacje o kapitale dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....  | 143 |
| 21.1.7.   | Dane historyczne na temat kapitału zakładowego .....   | 143 |
| 21.1.8.   | Decyzje dotyczące zmian w kapitale akcyjnym Emitenta w latach 2005 - 2008.....   | 143 |
| 21.1.8.1. | Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 13 października 2004 r. w sprawie emisji akcji serii C .....   | 143 |
| 21.1.8.2. | Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii D .....   | 145 |
| 21.1.8.3. | Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii E .....   | 147 |
| 21.1.8.4. | Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu spółki , emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F ..... | 149 |
| 21.2.     | Umowa spółki i statut.....   | 155 |
| 21.2.1.   | Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone. ....   | 155 |
| 21.2.2.   | Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....  | 156 |
| 21.2.3.   | Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji. ....  | 160 |
| 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. ....   | 160 |
| 21.2.5.   | Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestniczenia w nich.....  | 160 |
| 21.2.6.   | Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem .....  | 163 |
| 21.2.7.   | Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza .....  | 163 |
| 21.2.8.   | Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa.....   | 163 |
| 22.       | Istotne umowy .....  | 164 |
| 22.1.     | Umowa dzierżawy przedsiębiorstwa METAPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. ....   | 164 |
| 22.2.     | Porozumienie w sprawie konsolidacji ze Śrubena Unia S.A .....  | 166 |
| 22.3.     | Umowa o realizację inwestycji ze spółką SKALSKI Sp. z o.o. ....  | 166 |
| 22.4.     | Istotne umowy spółki Śrubena Unia S.A. ....  | 166 |
| 22.5.     | Istotne umowy spółki MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach .....  | 168 |
| 22.5.1.   | Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki TOORA Poland S.A.....   | 168 |

|                             |  |            |
|-----------------------------|--|------------|
| 22.5.2.                     | Umowy kredytowe spółki MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach .....  | 169        |
| 23.                         | Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach .....  | 173        |
| 24.                         | Dokumenty udostępnione do wglądu .....   | 173        |
| 25.                         | Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....   | 174        |
| <b>CZĘŚĆ OFERTOWA .....</b> |  | <b>175</b> |
| 1.                          | Osoby odpowiedzialne .....   | 175        |
| 2.                          | Czynniki ryzyka .....  | 175        |
| 3.                          | Podstawowe informacje .....  | 175        |
| 3.1.                        | Oświadczenie o kapitale obrotowym .....  | 175        |
| 3.2.                        | Kapitalizacja i zadłużenie .....   | 175        |
| 3.3.                        | Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....   | 176        |
| 3.4.                        | Przestanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....   | 177        |
| 4.                          | Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu .....   | 178        |
| 4.1.                        | Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych .....   | 178        |
| 4.2.                        | Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe .....  | 178        |
| 4.2.1.                      | Akcje serii D .....  | 178        |
| 4.2.2.                      | Akcje serii E .....  | 179        |
| 4.3.                        | Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane .....  | 179        |
| 4.3.1.                      | Akcje serii D .....  | 179        |
| 4.3.2.                      | Akcje serii E .....  | 179        |
| 4.3.3.                      | Podmiot prowadzący rejestr Akcji Serii D oraz Akcji Serii E .....  | 179        |
| 4.4.                        | Waluta emitowanych papierów wartościowych .....  | 179        |
| 4.5.                        | Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw. ....   | 180        |
| 4.5.1.                      | Informacje ogólne .....  | 180        |
| 4.5.1.1.                    | Kodeks Spółek Handlowych .....   | 180        |
| 4.5.1.2.                    | Ustawa O Ofercie Publicznej i Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi .....   | 182        |
| 4.5.1.3.                    | Statut .....   | 182        |
| 4.5.2.                      | Prawo do dywidendy .....   | 183        |
| 4.5.3.                      | Prawo głosu .....  | 183        |
| 4.5.4.                      | Prawo poboru akcji nowej emisji .....  | 184        |
| 4.5.5.                      | Prawo do udziału w zyskach Emitenta .....  | 184        |
| 4.5.6.                      | Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji .....   | 184        |
| 4.5.7.                      | Postanowienia w sprawie umorzenia .....  | 184        |
| 4.5.8.                      | Postanowienia w sprawie zamiany .....  | 184        |
| 4.6.                        | Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych .....   | 185        |
| 4.6.1.                      | Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii D .....   | 185        |
| 4.6.2.                      | Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii E .....   | 187        |
| 4.7.                        | Przewidywana data emisji papierów wartościowych .....  | 189        |
| 4.8.                        | Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych .....  | 189        |
| 4.8.1.                      | Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi .....   | 189        |
| 4.8.2.                      | Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej .....  | 190        |
| 4.8.3.                      | Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów .....  | 191        |
| 4.8.4.                      | Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw .....  | 191        |
| 4.9.                        | Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych .....   | 193        |
| 4.9.1.                      | Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem .....   | 194        |
| 4.9.1.1.                    | Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta .....  | 194        |
| 4.9.1.2.                    | Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta .....  | 195        |
| 4.9.2.                      | Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta .....  | 195        |
| 4.9.3.                      | Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta .....  | 195        |
| 4.9.4.                      | Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta .....   | 196        |
| 4.10.                       | Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego .....   | 196        |
| 4.10.1.                     | Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku, zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ..... | 196        |
| 4.11.                       | Informacje o potrącaniu u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych .....   | 207        |
| 4.11.1.                     | Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej .....  | 207        |
| 4.11.1.1.                   | Opodatkowanie dochodów osób prawnych .....   | 207        |
| 4.11.1.2.                   | Opodatkowanie dochodów osób fizycznych .....   | 208        |
| 4.11.1.3.                   | Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych .....  | 208        |
| 4.11.1.4.                   | Odpowiedzialność płatnika .....  | 209        |
| 5.                          | Informacje o warunkach oferty .....  | 210        |
| 6.                          | Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu .....   | 210        |

|   |   |     |
|---|---|-----|
| 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 wraz z określeniem tych rynków .....                         | 210 |
| 6.2.  | Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu .....                                     | 210 |
| 6.3.  | Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania..... | 210 |
| 6.4.  | Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta .....  | 210 |
| 6.5.  | Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą .....   | 211 |
| 7.  | Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....   | 212 |
| 8.  | Koszty emisji / oferty .....  | 212 |
| 9.  | Rozwodnienie.....   | 212 |
| 10.   | Informacje dodatkowe.....   | 213 |
| 10.1.   | Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....  | 213 |
| 10.2.   | Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport .....   | 213 |
| 10.3.   | Dane na temat eksperta.....   | 213 |
| 10.4.   | Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji .....   | 213 |
| <b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>   | <b>214</b>  |     |
| Załącznik nr 1: Statut .....  | 214   |     |
| Załącznik nr 2: Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie Emisyjnym.....  | 220   |     |
| Załącznik nr 3: Wykaz odesłań obejmujący wskazanie informacji, których zamieszczenie w Prospekcie Emisyjnym jest wymagane przepisami prawa oraz przedmiotowych dokumentów ..... | 223   |     |





# PODSUMOWANIE

## OSTRZEŻENIA

Jednoznacznie wskazuje się, iż:

- 1) niniejsze podsumowanie jest traktowane jako wprowadzenie do prospektu emisyjnego;
- 2) decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego prospektu emisyjnego;
- 3) inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści prospektu emisyjnego ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia tego prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania przed sądem;
- 4) osoby sporządzające dokument podsumowujący lub podsumowanie będące częścią prospektu emisyjnego sporządzonego w formie jednolitego dokumentu, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy dokument podsumowujący wprowadza w błąd, jest niedokładny lub sprzeczny z innymi częściami prospektu emisyjnego.

## 1. Podstawowe informacje o Emitencie

|                     |  |
|---------------------|--|
| Firma               | ZETKAMA S.A.   |
| Adres siedziby      | ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia                     |
| Główny telefon:     | +48 (74) 865 21 00   |
| Numer telefaksu:    | +48 (74) 865 21 01   |
| Strona internetowa: | <a href="http://www.zetkama.com.pl">www.zetkama.com.pl</a> |

## 2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta

### 2.1. Historia i rozwój Emitenta

Emitent działa pod firmą ZETKAMA Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu: ZETKAMA S.A.

Emitent powstał w dniu 11 lutego 1991 roku, dniu rejestracji Emitenta w Rejestrze Handlowym pod numerem RHB 671 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy z dnia 11 lutego 1991 roku (sygn. akt. VI Ns Rej RH 55/91).

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna na podstawie aktu notarialnego podpisanego w dniu 1 grudnia 1990 roku. Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000084847.

### 2.2. Zarys ogólny działalności

ZETKAMA S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubenę Unię S.A. - Emitent jest również obecny na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna Emitenta – MCS sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem spółki Zetkama S.A. Emitent wytwarza armaturę przemysłową na bazie żeliwa szarego, żeliwa sferoidalnego i staliwa. Obecnie Zetkama oferuje ponad 480 rodzajów wyrobów armaturowych, spełniających standardy norm europejskich. Oferta Emitenta w zakresie armatury przemysłowej obejmuje: zawory zaporowe, zawory mieszkowe, zawory balansowe, zawory zwrotne, osadniki-filtry, zawory regulacyjne, kurki kulowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, zawory pływakowe, przepustnice.

Emitent wytwarza również odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą. W 2001 roku odlewnia została gruntownie zmodernizowana, spełnia zachodnie standardy w zakresie jakości i wydajności.

Rezultatem zastosowania nowoczesnych rozwiązań technologicznych, stale prowadzonych badań w zakresie rozwoju produktów oraz niskich kosztów robocizny jest produkowanie przez Zetkamę armatury przemysłowej i odlewów konkurencyjnych cenowo, ale o jakości porównywalnej z jakością oferowaną przez światowych liderów w branży. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

Spółka zależna Emitenta, Śrubena Unia S.A., jest producentem elementów złącznych tj. śrub, wkrętów, nakrętek i nitów, które są wytwarzane technologią na gorąco i na zimno. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta produktowa Śrubeny Unii S.A., jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym. Jednym z najistotniejszych segmentów produkcji Śrubeny Unii S.A. są elementy złączone nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe.

Utworzona w 2009 r. spółka zależna Emitenta – MCS sp. z o.o. jest producentem rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych głównie na potrzeby przemysłu samochodowego. W MCS sp. z o.o. produkowane są elementy do niemal wszystkich marek samochodów produkowanych w zakładach europejskich koncernów, takich jak KIA, Ford, BMW, Opel, Fiat, Hyundai, Skoda, Renault

### Opis najważniejszych produktów i usług

Oferta produktowa Emitenta obejmuje **armaturę przemysłową** i **odlewy żeliwne**. Odbiorcami finalnymi wyrobów Emitenta są następujące branże:

- ciepłownictwo i ogrzewnictwo,
- wentylacja i klimatyzacja,
- wodociągi i kanalizacja,
- przemysł stoczniowy.

Oprócz odlewów i armatury przemysłowej własnej produkcji, Zetkama oferuje swoim odbiorcom towarów: armaturę obcą i materiały. Armatura obca obejmuje armaturę innych producentów i stanowi uzupełnienie oferty handlowej Zetkamy. W grupie tej jest przede wszystkim armatura ze staliwa, zawory balansowe, przepustnice.

Ponadto spółka zależna Emitenta, Śrubena Unia S.A., ma w swojej ofercie **elementy złączne**, tj. śruby, nakrętki, nity wkręty, oraz elementy złączne nawierzchni kolejowej (wkręty kolejowe, śruby stopowe).

### 2.3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

|      |  |
|------|--|
| 1946 | Rozpoczęła działalność Fabryka Maszyn i Odlewania Żeliwa.              |
| 1949 | Przedsiębiorstwo przyjęło nazwę Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych. |
| 1959 | Rozpoczęcie produkcji armatury i pomp.                                 |
| 1979 | Przeniesienie odlewni żeliwa do Ścinawki Średniej.                     |

- 20 grudnia 1990 r. Likwidacja przedsiębiorstwa państwowego Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych w Kłodzku w celu oddania mienia do odpłatnego korzystania przez spółkę pracowniczą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” S.A.
- 1 grudnia 1990 r. Zawiązanie przez trzystu pięćdziesięciu dziewięciu byłych pracowników przedsiębiorstwa państwowego spółki pracowniczej pod nazwą: Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna
- 11 lutego 1991 r. Wpis Emitenta do rejestru handlowego. Emitent był wpisany pod numerem RHB 671 do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy (postanowienie - sygn. akt VI Ns Rej RH 55/91).
- 22 kwietnia 1995 r. Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (Rep. A 2597/95), Firma Emitenta została zmieniona na „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna.
- 1999 -2000 Większościowy pakiet Akcji Emitenta nabył Central Europe Valves LLC. Uzyskanie większościowego pakietu akcji nastąpiło poprzez nabycie Akcji serii A od dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta oraz objęcie nowoemitowanych Akcji serii B. Central Europe Valves LLC posiadał 2.447.150 akcji , co stanowiło ok. 80,13% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ok. 80,13% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- 2001 Modernizacja Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej.
- 29 stycznia 2002 r. Wpis Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 (postanowienie - sygn. akt WR IX NsRejKRS 7078/1/955).
- 4 marca 2005 roku Pierwsze notowanie 850 000 praw do Akcji serii C Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 29 kwietnia 2005 roku Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 3 904 150 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym 2.101.750 Akcji serii A, 952.400 Akcji serii B, 850.000 Akcji serii C.
- 24 maja 2006 roku Podpisanie z firmą SKALSKI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie kontraktu na budowę hali produkcyjnej oraz budynku biurowo-socjalnego wraz z powiązaną infrastrukturą w Ścinawce Średniej. Wartość umowy 16.300.000,00 zł
- sierpień 2006 - sierpień 2007 Budowa i przeniesienie fabryki armatury z Kłodzka do Ścinawki Średniej.
- 9 lutego 2007 r. Zawarcie z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna siedzibą w Warszawie umowy kredytowej do wysokości równoważności limitu wynoszącego 21.000.000,00 zł.
- 26 kwietnia 2007 r. Ogłoszenie przez AVALLON MBO SA wspólnie z Kuźnią Polską Sp. z o.o. w Skoczowie, Janem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem, Maciejem Jurczykiem, Jakubem Jurczykiem, Sebastianem Jurczykiem, Leszkiem Juraszem, Andrzejem Herma, Leszkiem Gawlikiem i Jerzym Kożuchem, wezwania do zapisywania się na sprzedaż 2 504 901 akcji Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku
- 30 maja 2007 r. W ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki - Central Europe Valves LLC zbyła 1.952.132 posiadanych przez siebie sztuk akcji "ZETKAMA SA", dających 1.952.132 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 50,001% udział w kapitale akcyjnym Spółki i taki sam udział na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 14 września 2007 r. Spółka podpisała końcowy protokół odbioru inwestycji obejmującej budowę hali produkcyjnej oraz budynku biurowo-socjalnego wraz z powiązaną infrastrukturą w Ścinawce Średniej.
- 17 października 2007 r. Podpisane z akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, tj. z AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi, Sebastianem Jurczykiem, Janem Jurczykiem, Maciejem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem i Jakubem Jurczykiem oraz będącymi członkami Zarządu Spółki - Mieczysławem Haręźlakiem i Tadeuszem Żydkiem, porozumienia dotyczącego współpracy zmierzającej do nabycia przez Emitenta pakietu kontrolnego akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, stanowiącego ponad 50% akcji Spółki, celem konsolidacji Emitenta ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu.
- 6 grudnia 2007 r. Podjęcie przez NWZA Emitenta uchwał o podwyższeniu kapitału w drodze emisji akcji ZETKAMA S.A. serii D (uchwała 1/12/2007) i E (uchwała 2/12/2007), uchwały dotyczącej programu motywacyjnego dla Członków Zarządu (uchwała 3/12/2007) oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii F (uchwała 4/12/2007) oraz zmian w statucie Emitenta(6/12/2007 i 5/12/2007).

|                     |   |
|---------------------|---|
| 18 grudnia 2007 r.  | Rejestracja przez sąd zmiany firmy i siedziby Emitenta (postanowienie - sygn. sprawy WR.IX NS-REJ.KRS/021724/07/059).   |
| 18 stycznia 2008 r. | Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D.   |
| 15 lutego 2008 r.   | Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 440.000 akcji serii E.   |
| 17 marca 2008 r.    | Emitent zawarł z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła 433 000 akcji Śrubena Unia S.A. reprezentujących 12,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.                     |
| 18 kwietnia 2008 r. | Podpisanie z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górze umowy dzierżawy przedsiębiorstwa.  |
| 26 marca 2009 r.    | Podpisanie z Syndykiem masy upadłościowej TOORA Poland S.A. przedwstępnej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zawiązanie spółki celowej MCS sp. z o.o. w organizacji, celem nabycia powyższej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. |
| 18 czerwca 2009 r.  | Zawarcie umowy sprzedaży pomiędzy spółką zależną od Emitenta – MCS sp. z o.o., a Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A., na mocy której MCS sp. z o.o. w organizacji nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa.   |

### 3. Czynniki ryzyka

#### 3.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

- Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce
- Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji
- Ryzyko polityki podatkowej
- Ryzyko kursu walutowego
- Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i energii
- Ryzyko związane ze wzrostem konkurencyjności producentów z krajów o niskich kosztach pracy
- Ryzyko związane z konkurencją innych odlewni

#### 3.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

- Ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców
- Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców
- Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi
- Ryzyko związane z procesem produkcyjnym
- Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku zniszczenia lub utraty majątku
- Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń
- Ryzyko związane z naruszeniem warunków umowy licencyjnej
- Ryzyko utraty zaufania odbiorców
- Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym Emitenta
- Ryzyko związane ze wzrostem oprocentowania kredytów bankowych
- Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii
- Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji strategii dla spółki Śrubena Unia S.A.
- Ryzyko związane z ustanowieniem obciążeń na istotnych składnikach majątku Emitenta
- Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników
- Ryzyko związane z systemem informatycznym
- Ryzyko związane z utratą informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa
- Ryzyko związane z zaangażowaniem Emitenta w instrumenty pochodne
- Ryzyko związane z realizacją założeń strategicznych spółki MCS Sp. z o.o.

### 3.3. Czynniki ryzyka związane z akcjami wprowadzanymi

- Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym;
- Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego;
- Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego;
- Ryzyko przyszłego kursu w obrocie wtórnym;
- Ryzyko zawieszenia notowań Akcji;
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego;
- Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu na rynku regulowanym;
- Ryzyko nałożenia na Emitenta kary, wynikające z naruszenia postanowień Regulaminu GPW.

## 4. Informacje o osobach zarządzających, osobach nadzorujących oraz doradcach i biegłych rewidentach

### Zarząd

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Andrzej Karol Herma – Wiceprezes Zarządu
- Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Zygmunt Włodzimierz Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Wojciech Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej.”

### Doradcy

Oferujący Dom Maklerski AmerBrokers S.A. z siedzibą w Warszawie

Doradca Prawny Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa

### Biegli rewidenci

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 r. była spółka KPMG Audyty Sp. z o.o.

Natomiast podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. była spółka HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., a od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. spółka Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.).

## 5. Znaczący akcjonariusze

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta:

**Tabela 1. Zestawienie akcjonariuszy, którzy posiadają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy**

| Akcjonariusz     | Liczba posiadanych akcji (szt.) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Avallon MBO S.A. | 767 987                         | 767 987              | 15,66%                                |

|                |         |         |        |
|----------------|---------|---------|--------|
| Maciej Jurczyk | 506 770 | 506 770 | 10,33% |
| Tomasz Jurczyk | 506 770 | 506.770 | 10,33% |
| Jan Jurczyk    | 447 876 | 447 876 | 9,13%  |
| Zygmunt Mrozek | 391 000 | 391 000 | 7,97%  |
| Generali OFE   | 374 496 | 374 496 | 7,64%  |
| Jakub Jurczyk  | 318 252 | 318 252 | 6,49%  |

## 6. Wybrane informacje finansowe

Tabela 2. Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

| Wybrane dane finansowe                                     | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał 2008<br>(skons.) | 2008 (skons.) | 2007 (jedn.) | 2006 (jedn.) |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------|--------------|--------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży                            | 50.620                     | 46.606                     | 215.618       | 86.061       | 80.989       |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej               | 3.854                      | 3.406                      | 8.229         | 4.892        | 7.703        |
| III. Zysk (strata) brutto                                  | 2.439                      | 2.516                      | 13.073        | 3.114        | 7.130        |
| IV. Zysk (strata) netto                                    | 2.287                      | 2.133                      | 11.471        | 2.151        | 5.639        |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej    | -1.725                     | 449                        | 7.862         | -1.191       | 5.743        |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -645                       | -1.136                     | -8.288        | -18.056      | -9.933       |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej   | 312                        | 1.129                      | 1.707         | 18.597       | -3.360       |
| VIII. Przepływy pieniężne netto razem                      | -2.058                     | 442                        | 1.281         | -650         | -7.550       |
| IX. Aktywa razem   | 157.686                    | 142.892                    | 162.869       | 81.671       | 60.588       |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                  | 85.205                     | 80.684                     | 93.022        | 46.373       | 29.806       |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                            | 30.821                     | 31.876                     | 32.033        | 21.999       | 2.702        |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 54.384                     | 48.802                     | 60.989        | 24.374       | 27.104       |
| XIII. Kapitał własny                                       | 72.481                     | 62.208                     | 69.847        | 35.298       | 30.782       |
| XIV. Kapitał akcyjny                                       | 981                        | 981                        | 981           | 781          | 781          |
| XV. Liczba akcji   | 4.904.150                  | 4.578.372                  | 4.904.150     | 3.904.150    | 3.904.150    |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)            | 0,47                       | 0,47                       | 2,36          | 0,55         | 1,44         |
| XVII. Średnioważona liczba akcji                           | 4.904.150                  | 4.578.372                  | 4.821.308     | 3.904.150    | 3.904.150    |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)     | 0,47                       | 0,47                       | 2,38          | 0,55         | 1,44         |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

# CZYNNIKI RYZYKA

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

Otoczenie funkcjonowania Spółki podlega istotnym przeobrażeniom na skutek zmian cen surowców, zmian przepisów i norm w zakresie ochrony środowiska, z ograniczeniem dostępu do niektórych komponentów, wzrostu konkurencji ze strony krajów Europy Środkowo-Wschodniej i Azji. Zmieniające się dynamicznie otoczenie rodzi zarówno szanse na rozwój podmiotów zdolnych do rozpoznania tendencji rynkowych i elastycznego dostosowania się do krótkookresowych wahań jak i zagrożenia wynikające z wyboru niewłaściwej strategii. Obserwowane tendencje, które w długim terminie wzajemnie się wykluczają są przyczyną dużej niepewności zarówno odnośnie ostatecznego kierunku rozwoju rynku jak i okresu tych zmian. Podstawowe czynniki ryzyka, które zdaniem Zarządu mogą mieć wpływ na wyniki finansowe Spółki w przyszłości przedstawiono poniżej.

### 1.2. Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Emitent w prowadzeniu swojej działalności w znacznym stopniu uzależniony jest od sytuacji makroekonomicznej Polski. Zarówno bezpośredni jak i pośredni wpływ na wyniki finansowe Emitenta mają między innymi: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych, wysokość popytu konsumpcyjnego.

Polityka gospodarcza, fiskalna i pieniężna w istotny sposób determinują tempo wzrostu finalnego popytu krajowego, który w pośredni sposób warunkuje wielkość sprzedaży Spółki i w konsekwencji, jej wyniki finansowe. Zagrożeniem dla wyników Spółki są zmiany, które wpływają na zmniejszenie popytu krajowego, co może skutkować mniejszym możliwym zainteresowaniem produktami Emitenta ze strony potencjalnych nabywców, a w konsekwencji wywołać ryzyko niezrealizowania określonych zamierzeń, i wprowadza istotny element niepewności w zakresie długoterminowego planowania rozwoju Spółki.

W przypadku obniżenia się tempa rozwoju gospodarczego, bądź zastosowania instrumentów kształtujących politykę gospodarczą Polski, istnieje ryzyko, że nastąpi schłodzenie sektora budowlanego i innych branż. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą więc wpłynąć na zmniejszenie planowanych przychodów Emitenta lub na zwiększenie kosztów jego działalności.

### 1.3. Ryzyko zmiany przepisów prawnych i ich interpretacji

Zagrożeniem dla działalności Emitenta są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Emitenta. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

### 1.4. Ryzyko 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, nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku polskiej spółki zachodzi ryzyko, iż działalność spółki i jej ujęcie podatkowe



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

### **1.5. Ryzyko kursu walutowego**

W przychodach ze sprzedaży Spółki istotne znaczenie ma sprzedaż zagraniczna. Na koniec grudnia 2008 roku udział sprzedaży zagranicznej w całkowitych przychodach ze sprzedaży Emitenta wyniósł 70%. Około 94% sprzedaży zagranicznej realizowana jest w EUR, natomiast pozostała istotna część w USD. Zmienność wahań złotego względem innych walut, a w szczególności EUR, wpływa niekorzystnie na politykę cenową wyrobów sprzedawanych przez Spółkę na rynki zagraniczne, co może doprowadzić do zmian rentowności na sprzedaży zagranicznej.

Emitent podejmuje działania zmierzające do zniwelowania negatywnego wpływu zmian kursowych polegające przede wszystkim na wzroście wydajności pracy oraz modernizacji parku maszynowego skutkujące zmniejszeniem kosztów wytworzenia produktów. Emitent ponadto podejmuje działania zmierzające do wykorzystania instrumentów zabezpieczających ryzyko walutowe.

### **1.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i energii**

Podstawowymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji odlewów przez Spółkę są surowka, żelazo i stalowy oraz koks odlewniczy. Poziom cen tych surowców zależy zarówno od sytuacji na rynku krajowym jak i międzynarodowym. W pierwszym kwartale 2008 r. o ponad 20% wzrosła cena energii elektrycznej. Dalszy wzrost cen energii elektrycznej oraz innych surowców może w istotny sposób wpłynąć na wzrost kosztów wytwarzanych wyrobów. Ze względu na ograniczone możliwości Spółki przenoszenia wzrostu cen na wyroby finalne skutkować może obniżeniem rentowności Spółki. Emitent podejmuje działania ograniczające to ryzyko m.in. polegające na zawieraniu takich umów z odbiorcami, które uzależniają cenę wyrobu finalnego od poziomu zmiany cen podstawowych surowców.

### **1.7. Ryzyko związane ze wzrostem konkurencyjności producentów z krajów o niskich kosztach pracy**

Zagrożeniem dla wyników Spółki jest możliwość utraty odbiorców na rzecz producentów z krajów o niskich kosztach pracy, takich jak: Chiny, Indie, Turcja, Rumunia i Bułgaria. Według Spółki realna jest utrata zamówień w zakresie prostej armatury takiej jak osadniki-filtry. Taka sytuacja może wystąpić wtedy, gdy producenci z wymienionych krajów poprawią jakość swoich wyrobów i poziom obsługi klienta.

Emitent stara się minimalizować to ryzyko poprzez większą aktywność sprzedażową na innych rynkach, a także poprzez rozwój sprzedaży armatury zaawansowanej technologicznie, takiej jak zawory mieszkowe, zawory regulujące, zawory szybkozamykające. W zakresie tych produktów konkurencja ze strony wymienionych państw jest znacznie mniejsza, a możliwość kopiowania wzorów bardzo trudna.

### **1.8. Ryzyko związane z konkurencją innych odlewni**

Sprzedaż odlewów w roku 2008 stanowiła 25% sprzedaży ogółem Emitenta. Istnieje ryzyko, że Spółka może stracić część zamówień na odlewy w wyniku konkurencyjnej oferty innych odlewni, w tym polskich, co może wpłynąć na pogorszenie wyników sprzedaży. W Polsce istnieje wiele odlewni, które produkują i sprzedają wyłącznie odlewy z żeliwa. Odlewnie te mogą oferować porównywalne produkty po niższych cenach. Emitent stara się minimalizować to ryzyko rozwijając produkcję bardziej skomplikowanych odlewów (z żeliwa

sferoidalnego, odlewów obrobionych). Równocześnie Emitent stara się kontrolować i optymalizować koszty produkcji odlewów, tak by jego oferta spełniała wymagania rynku.

## **2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta**

### **2.2. Ryzyko związane z ograniczonymi źródłami pozyskania strategicznych surowców**

Zakup podstawowych materiałów niezbędnych do produkowanych przez Spółkę odlewów i armatury obarczony jest ryzykiem ograniczonych źródeł ich pozyskania. Ryzyko to dotyczy głównie koksu odlewniczego kęsy (I gatunek). Koks odlewniczy w stosowanej przez Spółkę technologii stanowi jeden z podstawowych materiałów wsadowych do produkcji wszystkich gatunków żeliwa. Jedynym producentem w kraju koksu o pożądanych parametrach jest Koksownia Wałbrzych w Wałbrzychu. Rocznie Emitent zużywa ok. 2.500 ton koksu. Alternatywnymi źródłami zaopatrzenia w koks są koksownie zagraniczne, które oferują aktualnie koks po cenach wyższych niż obowiązujące na rynku polskim. Stale występujący deficyt koksu na rynku polskim i światowym jest przyczyną stale rosnących cen. W związku z tym Spółka może stanąć przed koniecznością zmiany technologii topienia żeliwa, co będzie się wiązało z przeprowadzeniem dodatkowej inwestycji polegającej na modernizacji żeliwiaków w celu zastosowania gazu ziemnego lub zakup pieców indukcyjnych wykorzystujących energię elektryczną.

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

W sprzedaży zagranicznej Spółki dominującą pozycję zajmuje rynek niemiecki, holenderski, włoski i rosyjski, a do kluczowych klientów należą firmy: KSB (Niemcy), EKONOSTO (Holandia) oraz ADL (Rosja). Biorąc pod uwagę powyższe, teoretycznie istnieje zagrożenie dla wyników finansowych Emitenta w przypadku istotnego zmniejszenia zamówień od jednego z wymienionych klientów, a w szczególności w przypadku utraty tego klienta. Spółka stara się minimalizować to zagrożenie zwiększając sprzedaż na inne rynki i do innych klientów. Równocześnie klienci kluczowi są obsługiwani z większą starannością, a opiekę nad kluczowymi klientami sprawują osoby z wyższego szczebla zarządzania. Z uwagi na to, iż przeważająca część sprzedaży realizowana jest na rzecz odbiorców zagranicznych Spółka narażona jest na ryzyko specyficzne dla krajów odbiorców, jak: zmiany wielkości i struktury rynku, warunki gospodarcze i polityczne w tych krajach. Ewentualne niekorzystne zmiany w tych krajach, których skutkiem byłoby zmniejszenie lub rezygnacja z zakupów dokonywanych przez tych odbiorców miałyby negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

### **2.4. Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi**

ZETKAMA na podstawie decyzji Rady Miasta i Gminy Radków uzyskała zwolnienie na okres 4 lat z podatku od nieruchomości dla nowo wybudowanej hali produkcyjnej wraz z zapleczem socjalno – biurowym. Istnieje ryzyko zmiany decyzji Rady Miasta i Gminy, które może skutkować tym, że Spółka będzie ponosić wydatki w postaci podatku dla nowowytbudowanych nieruchomości.

### **2.5. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym**

Emitent identyfikuje ryzyko związane z procesem produkcyjnym (awarią urządzeń produkcyjnych).

1. Organizacja procesu produkcyjnego w Odlewni w Ścinawce Średniej powoduje, że awaria jednej z linii formierskich lub też topialni, może doprowadzić nie tylko do zmniejszenia liczby wytwarzanych odlewów, ale również spowodować przestój całego zakładu. Zarząd podejmuje szereg działań zmierzających do ograniczenia ryzyka wystąpienia opisanej powyżej sytuacji. Dokonywane są szczegółowe przeglądy maszyn i urządzeń wg harmonogramu stanowiącego integralną część opracowanego programu przeglądu. Działania te pozwalają na wcześniejsze reagowanie i, w wielu przypadkach, na niedopuszczenie do poważniejszych awarii. Przeprowadzane są cykliczne remonty urządzeń oraz wdrażane są systemy informatyczne wspierające prawidłowe zarządzanie procesem produkcji w Spółce.

2. W procesie produkcyjnym armatury awaria malarni może doprowadzić do czasowego wstrzymania procesu malowania, co może spowodować czasowy brak możliwości zakończenia procesu produkcyjnego wytwarzanej armatury. Spółka podjęła działania zmierzające do ograniczenia możliwości wystąpienia awarii poprzez wprowadzenie systemu przeglądów i remontów, oraz wyszkolenie pracowników obsługi przez dostawcę urządzenia. Ponadto uzgodniono warunki serwisu urządzenia przez producenta z uwzględnieniem możliwości natychmiastowego, bezpośredniego dostępu drogą elektroniczną do komputera sterującego malarni, co pozwala na bardzo szybką diagnozę i usunięcie awarii.

## **2.6. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku zniszczenia lub utraty majątku**

Ewentualne zniszczenie lub utrata rzeczowego majątku trwałego lub obrotowego może skutkować czasowym wstrzymaniem produkcji, a co za tym idzie niemożnością terminowego zrealizowania wszystkich zamówień złożonych przez klientów. Pogorszenie standardu obsługi klientów i opóźnienie w realizacji zamówień, a w skrajnym przypadku brak zdolności do realizacji zamówień, skutkować może przejęciem realizacji zamówień przez podmioty konkurencyjne oraz pogorszeniem wyników sprzedaży. Zdaniem Zarządu negatywny wpływ tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Spółki jest istotnie ograniczony i nie powinien mieć na nie znaczącego wpływu.

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

Zawarte kontrakty nie zawierają zapisów które powodowałyby ryzyko zagrożenia dla Spółki. Istnieje jednak możliwość roszczeń w sytuacji gdyby niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zlecenia spowodowało straty bądź szkody w realizacji kontraktów w skład których wchodzi dostawy produktów ZETKAMY.

Spółka w celu minimalizacji tego ryzyka prowadzi ciągły system monitorowania stanu realizacji poszczególnych kontraktów oraz doskonalą istniejące procedury obsługi odpowiadające wymaganiom odbiorców. Spółka wdraża nowoczesne systemy organizacji produkcji jak również posiada zintegrowany system informatyczny wspomagający pracę wszystkich komórek organizacyjnych. Niezależnie od tego Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe w tym polisę odpowiedzialności cywilnej za produkt, której suma ubezpieczenia wynosi 4 mln zł.

## **2.8. Ryzyko związane z naruszeniem warunków umowy licencyjnej**

W związku z Umową Licencyjno-Produkcyjną zawartą z firmą Econosto Nederland B.V. z siedzibą w Holandii ZETKAMA S.A. ponosi ryzyko w postaci jednorazowej kary pieniężnej za niezgodne z zapisami umowy wykorzystanie tzw. Własności Intelektualnej („know-how”) przekazanej w ramach tej umowy ZETKAMIE.

Ponadto, ZETKAMA ponosi ryzyko jednorazowej kary pieniężnej za naruszenie zobowiązania do niepodejmowania produkcji oraz dystrybucji wyrobów, które są podobne lub konkurują z wyrobem objętym licencją dla innych odbiorców.

W celu minimalizacji ryzyka naruszenia zapisów przedmiotowej umowy przeprowadzono szkolenie pracowników bezpośrednio odpowiedzialnych za podejmowanie decyzji które mogły by doprowadzić do powstania sytuacji naruszenia umowy.

## **2.9. Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Spółka posiada wdrożone procedury obsługi kontraktów i zamówień otrzymywanych od klientów. Posiada również zintegrowany system informatyczny wspomagający pracę wszystkich komórek organizacyjnych. Istnieje jednak ryzyko wadliwej, nieterminowej bądź niekompletnej dostawy do klienta. Efektem takich zdarzeń może być utrata jego zaufania. Spółka prowadzi ciągły system monitorowania stanu realizacji poszczególnych kontraktów oraz doskonalą istniejące procedury obsługi odpowiadające wymaganiom odbiorców. Spółka wdraża nowoczesne systemy organizacji produkcji. Realizuje zasadę dywersyfikacji dostaw materiałów i usług oraz bada poziomy satysfakcji klientów i wspólnie z nimi opracowuje systemy doskonalenia serwisu.

W ramach funkcjonujących procedur systemu zapewnienia jakości dokonywane są audyty wewnętrzne jak i zewnętrzne dostawców materiałów i usług. Spółka posiada nowoczesne stacje prób na których jest poddawane badaniu 100% produkowanej armatury.

## 2.10. Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym Emitenta

Wartość łącznego zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych na dzień 31 grudnia 2008r. wynosi 31.040 tys. zł, na które składają się 3 umowy kredytowe zawarte z Bankiem DZ Bank Polska S.A. oraz z Bankiem ING Bank Śląski S.A. Zadłużenie z tytułu umów z Bankiem DZ wyniosło 27 545 tys. zł, a z tytułu umów z Bankiem ING Bank Śląski 3 495 tys. zł.

W dniu 27 września 2004 roku Spółka podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym do wysokości kwoty 6 mln złotych z DZ Bank Polska S.A. W dniu 21.04. 2008 roku Spółka podpisała z Bankiem DZ S.A. kolejny aneks do zawartej umowy, zgodnie z którym spłata kredytu w wysokości 7 mln złotych przedłużona została do dnia 31 marca 2009r. W dniu 30 marca 2009 roku podpisany został aneks do umowy kredytowej z dnia 27 września 2004 roku, przedłużający termin spłaty kredytu na 7 mln złotych do 31 marca 2010 roku.

W dniu 21 kwietnia 2008 roku Spółka zawarła z DZ Bank Polska S.A. umowę kredytową na kwotę 3 mln złotych z przeznaczeniem na zakup akcji od pracowników Śrubena Unia S.A., z terminem spłaty do dnia 30.06.2011. W dniu 19 lutego 2007 roku Spółka podpisała umowę o kredyt inwestycyjny do wysokości kwoty 21 mln złotych z DZ Bank Polska S.A. Ostateczny termin spłaty przypada w 2017 roku.

W dniu 6 lutego 2007 roku Spółka podpisała umowę o kredyt w rachunku bieżącym do wysokości kwoty 3,5 mln złotych z ING Bank Śląski S.A. Aneksem z dnia 4 lutego 2008r. termin spłaty przedłużono do dnia 18 kwietnia 2009 roku. W dniu 29 kwietnia 2009 roku Zetkama S.A. podpisała z ING Bank Śląski Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, Centrum Bankowości Korporacyjnej we Wrocławiu umowę o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji w kwocie 3 mln zł oraz aneks do umowy kredytowej z 6 lutego 2007 r. zwiększający limit kredytowy do kwoty 4 mln zł i przedłużający termin spłaty do 30 listopada 2012 roku.

Powyższe umowy zawierają szereg zastrzeżeń, w szczególności związanych z utrzymaniem przez Spółkę określonych wskaźników ekonomicznych m.in.: poziomu zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację, poziomu kapitału, poziomu wskaźnika płynności bieżącej, a także wykonania prognozy finansowej. W razie nieosiągnięcia przez Spółkę określonych wyników, istnieje ryzyko, że banki zażądają natychmiastowej spłaty kredytów, co może spowodować określone trudności z utrzymaniem płynności oraz może powstać zagrożenie dla kontynuacji działalności Spółki.

Szczegółowy opis przedmiotowych umów został zamieszczony w pkt. 6.4.1 części rejestracyjnej niniejszego Prospektu.

## 2.11. Ryzyko związane ze wzrostem oprocentowania kredytów bankowych

Istotne znaczenie dla finansowania dotychczasowego rozwoju działalności Spółki miały kredyty bankowe. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych i pożyczek wyniosło łącznie 34.853 tys. zł. Kredyty zaciągnięte przez Spółkę posiadają zmienną stopę procentową opartą na stopie WIBOR, tak więc ewentualny znaczący wzrost stóp bazowych poprzez wzrost kosztów finansowych, skutkować może nieznacznym pogorszeniem rentowności, co nie jest zagrożeniem płynności finansowej Spółki.

Zdaniem Zarządu przy obecnym poziomie zysku na działalności operacyjnej i bieżącym stopniu pokrycia płatności z tytułu odsetek mało prawdopodobne jest zagrożenie płynności Spółki.

## 2.12. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Efektywność działania Spółki mierzona wielkością przychodów i zysków zależy od zdolności Spółki do określenia i realizowania strategii, która będzie skuteczna w długim horyzoncie czasowym. Ewentualne podjęcie nietrafionych decyzji wynikających z dokonania niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolność przystosowania się Spółki do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych oznaczać może istotne negatywne skutki finansowe.

W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia prowadzona jest ciągła bieżąca analiza wszystkich czynników decydujących o wyborze strategii tak, aby możliwe było maksymalnie precyzyjne określenie kierunku i charakteru zmian otoczenia rynkowego.

### **2.13. Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji strategii dla spółki Śrubena Unia S.A.**

Celem strategicznym transakcji przejęcia przez Emitenta spółki Śrubena Unia S.A. jest wzrost wartości Śrubeny Unii poprzez wzmocnienie jej pozycji rynkowej (osiągnięcie pozycji lidera na rynku krajowym) oraz stworzenie możliwości inwestycyjnych prowadzących do jej szybkiego rozwoju w ramach Grupy Kapitałowej Zetkama S.A.. Istnieje jednak ryzyko spowolnienia tempa wzrostu wartości tej spółki spowodowane sytuacją gospodarczą, makroekonomiczną, oraz zmianami prawnymi, które w konsekwencji mogą doprowadzić do znacznych wzrostów cen surowców, energii i innych składników kosztów. Aby ograniczyć to ryzyko, Zarząd spółki Śrubena Unia S.A. opracował strategię nakierowaną na rozwój wysokomarżowych produktów w wykonaniu specjalnym, oraz wprowadzenie nowych technologii pozwalających wytwarzać produkty o wysokich parametrach mechanicznych, specjalnych kształtach i gabarytach, znajdujących zastosowanie w trudnych warunkach środowiskowych.

### **2.14. Ryzyko związane z ustanowieniem obciążeń na istotnych składnikach majątku Emitenta**

Duża część majątku Emitenta (w tym nieruchomości) obciążona jest prawami osób trzecich, które wynikają głównie z konieczności udzielania zabezpieczeń zaciąganych kredytów w toku prowadzonej przez niego działalności. Sytuacja ta wpływa negatywnie na możliwości uzyskiwania nowych kredytów oraz swobodnego rozporządzania poszczególnymi składnikami majątku. Obciążenia majątku Emitenta mogą również w znaczący sposób utrudniać ewentualne zmiany kierunków prowadzonej działalności, w przypadku gdyby taka zmiana była uzasadniona warunkami rynkowymi.

### **2.15. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim osób zarządzających odpowiedzialnych za planowanie i prowadzenie projektów inwestycyjnych, oraz wyższej i średniej kadry kierowniczej może w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe Spółki. Osoby wskazane w Prospekcie oraz inne osoby zaliczane do grona kluczowych specjalistów w decydującym stopniu przyczyniły się do sukcesu rynkowego Spółki. Nie ma pewności, że uda się zatrzymać wszystkie kluczowe dla rozwoju Spółki osoby, bądź pozyskać na ich miejsce równie wartościowych pracowników.

W celu zapobieżenia utracie pracowników wprowadzone zostały systemy premiujące finansowo osoby wyróżniające się efektywnością pracy oraz funkcjonuje system szerokiej delegacji władzy (kompetencje delegowane są przez kierownictwo wyższego szczebla kierownictwu średniego szczebla, a poprzez nich także pracownikom Spółki), zmniejszający potencjalne negatywne skutki utraty poszczególnych kluczowych pracowników.

### **2.16. Ryzyko związane z systemem informatycznym**

Działalność operacyjna Spółki, a w szczególności działalność produkcyjna oparta jest o sprawnie funkcjonujący system informatyczny. Ewentualne problemy z jego prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zmniejszenie wielkości produkcji i sprzedaży lub wręcz uniemożliwić jej prowadzenie. W rezultacie miałyby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W celu zapobieżenia wystąpienia takiej sytuacji Spółka wprowadziła odpowiednie procedury na wypadek awarii systemu, obejmujące zasady tworzenia zapasowych kopii danych i ich odtwarzania oraz awaryjny serwer (wraz z niezbędnym sprzętem sieciowym) i awaryjne łącza. Urządzenia pracujące w firmie wyposażone są głównie w systemy sterowania MITSUBISHI oraz SIEMENSA. Celem zabezpieczenia się na wypadek awarii sterowania, Spółka przeszkoliła swoich pracowników działu serwisowego w zakresie obu programów, jak również wyposażyła ich w kompletne oprogramowanie MITSUBISHI. Zabezpiecza to całkowicie zakład na wypadek awarii urządzeń sterowanych tym oprogramowaniem. W zakresie oprogramowania SIEMENSA Emitent współpracuje z dwoma punktami serwisowymi gwarantującymi interwencję serwisową w ciągu 48 godzin. Ponadto Spółka posiada własny dział

serwisowy, który na bieżąco pełni nadzór nad właściwym funkcjonowaniem systemów. Dla systemu sterującego pracą malarni armatury zastosowano bezpośredni dostęp serwisu do komputera sterującego poprzez internetowe łącze elektroniczne. W celu zniwelowania skutków awarii systemu informatycznego Zarząd zawarł umowę ubezpieczenia sprzętu elektronicznego, w tym oprogramowania, na wypadek powstania kosztów dodatkowych związanych z zastosowaniem rozwiązań prowizorycznych mających na celu uniknięcie lub zmniejszenie zakłóceń w prowadzeniu działalności.

### **2.17. Ryzyko związane z utratą informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa**

Warunki sprzedaży oraz zakupów u dostawców mają decydujący wpływ na pozycję konkurencyjną Spółki. Ewentualny wpływ informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych i bazy klientów, stanowiących istotną tajemnicę przedsiębiorstwa Emitent, może doprowadzić do pogorszenia tej pozycji oraz skutkować niezrealizowaniem planowanych przychodów. Aby zapobiec wystąpieniu tego typu zagrożenia wdrożono procedury dostępu do informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa przez ściśle określony krąg pracowników Spółki.

### **2.18. Ryzyko związane z zaangażowaniem Emitenta w instrumenty pochodne**

Spółka posiada zaangażowanie w instrumenty pochodne zabezpieczające ją przed ryzykiem wahań kursu walutowego, którymi na dzień dzisiejszy są wyłącznie kontrakty terminowe - typu Forward (tj. transakcje, pozwalające na wymianę walut z określoną datą realizacji w przyszłości po uzgodnionym kursie w dniu zawarcia transakcji). Zabezpieczenie dotyczy około 30% średniego miesięcznego obrotu spółki, co przy spadającej wartości waluty polskiej nie stanowi zagrożenia dla bieżącej działalności spółki.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu wycena kontraktów terminowych nie ma istotnego wpływu na wyniki działalności Spółki. Jednocześnie rozliczanie instrumentów finansowych przez Emitenta następuje średnio w okresach miesięcznych, co w znacznym stopniu minimalizuje ryzyko ewentualnych następstw związanych ze stosowanymi zabezpieczeniami.

### **2.19. Ryzyko związane z realizacją założeń strategicznych spółki MCS Sp. z o.o.**

Do głównych założeń strategicznych spółki MCS Sp. z o.o. na najbliższe lata należeć będzie przede wszystkim wzrost udziału w rynku układów wydechowych oraz zwiększenie ilości komponentów wytwarzanych dla przemysłu motoryzacyjnego. Niezależnie od tych kierunków spółka będzie pracowała nad pozyskaniem nowych branż dla których może dostarczać elementy i podzespoły wytwarzane na bazie metali i odlewów, zwłaszcza w oparciu o możliwości produkcyjne odlewów jakie istnieją w Grupie ZETKAMA.

Istnieje jednak ryzyko związane z niezrealizowaniem przedmiotowych założeń strategicznych. Główną przyczyną może być słabsze tempo wzrostu rynku na którym działa spółka, spowodowane ogólnosiątkowym kryzysem gospodarczym, który w szczególności dotknął branżę motoryzacyjną oraz zmianami prawnymi, które w konsekwencji mogą doprowadzić do znacznych wzrostów cen surowców, energii i innych składników kosztów.

W celu zminimalizowania wystąpienia przedmiotowego ryzyka prowadzony jest przez spółkę MCS Sp. z o.o. bieżący monitoring zmian zachodzących w otoczeniu rynkowym i prawnym, tak aby możliwe było natychmiastowe działanie Zarządu w sytuacji pojawienia się niekorzystnych czynników mogących mieć wpływ na realizację założeń strategicznych.

### 3. Czynniki ryzyka związane z akcjami

#### 3.1. Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie Art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

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

przy czym w związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt. 2) i 3) powyżej.

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o których mowa w punktach 1) i 2) powyżej, KNF może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić tę decyzję.

Ponadto KNF może zastosować środki wskazane powyżej także w przypadku, gdy z treści dokumentów lub informacji, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- 1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- 2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- 3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
- 4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ponadto, na podstawie Art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie, w przypadku odmowy zatwierdzenia przez KNF aneksu do prospektu emisyjnego w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa, KNF stosuje odpowiednio środki opisane w niniejszym punkcie prospektu powyżej.

#### 3.2. Ryzyko niedopuszczenia Akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami § 19 Regulaminu GPW, akcje Emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

- 1) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona;
- 3) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego.

Akcje te są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym jeżeli, poza warunkami określonymi powyżej, spełniają warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 14 października 2005r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. nr 206, poz. 1712).

Zgodnie z postanowieniami powyższego rozporządzenia, dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą być wyłącznie akcje, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- 2) ich zbywalność nie jest ograniczona,
- 3) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej ten rynek (tutaj – Zarząd GPW),
- 4) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem wynoszą równowartość w złotych co najmniej 1 mln EUR,
- 5) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami.

Według ww. rozporządzenia rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się:

- 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem, lub
- 2) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EUR, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach – według prognozowanej ceny rynkowej.

Do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych mogą być dopuszczone akcje mimo niespełnienia warunku dotyczącego rozproszenia akcji, m.in. jeżeli:

- 1) co najmniej 25% akcji tego samego emitenta, objętych wnioskiem i akcji będących przedmiotem obrotu na tym rynku, znajduje się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, lub
- 2) liczba akcji objętych wnioskiem oraz akcji będących przedmiotem obrotu, a także sposób przeprowadzenia ich subskrypcji lub sprzedaży pozwala uznać, że obrót tymi akcjami na rynku oficjalnych notowań giełdowych uzyska wielkość zapewniającą płynność.

Ponadto dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli:

- 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku, lub
- 2) przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Odmawiając dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego, Zarząd GPW obowiązany jest uzasadnić swoją decyzję i bezzwłocznie przekazać emitentowi odpis właściwej uchwały wraz z uzasadnieniem. W terminie 5 dni sesyjnych (dni, w których odbywają się sesje notowań na GPW) od daty doręczenia tej uchwały, emitent może złożyć odwołanie do Rady GPW. Rada GPW zobowiązana jest rozpatrzyć to odwołanie w terminie 1 miesiąca od dnia jego złożenia (§ 23 Regulaminu GPW).

Zgodnie z postanowieniami § 11 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

### 3.3. Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego

Emitent będzie dokładał wszelkich starań, aby wprowadzenie Akcji Serii D i E do obrotu giełdowego nastąpiło w możliwie krótkim terminie. Jednakże uwzględniając, iż wprowadzenie do obrotu giełdowego wymaga uprzedniego:

- ⇒ podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii D i E oraz nadaniu im kodu ISIN,
- ⇒ podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii D i E do obrotu giełdowego.

Wprowadzenie Akcji będzie odbywało się po uprzedniej asymilacji tych akcji z akcjami serii A, B i C, będącymi przedmiotem obrotu giełdowego.

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, KNF występuje do spółki prowadzącej rynek regulowany o wstrzymanie dopuszczenia do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań



wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W związku z powyższym, Emitent nie może precyzyjnie określić i zagwarantować dokładnej daty wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego. W celu minimalizacji tego ryzyka, Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, aby niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu doprowadzić do wprowadzenia Akcji do obrotu giełdowego.

### 3.4. Ryzyko przyszłego kursu w obrocie wtórnym

Kurs (notowanie) akcji spółek notowanych na GPW zależy od zleceń kupna i sprzedaży, składanych przez inwestorów giełdowych. Kursy akcji kształtują się pod wpływem relacji popytu i podaży w obrocie giełdowym, które są wypadkową nie tylko sytuacji finansowej danej spółki, ale także wielu innych czynników i skutkiem trudno przewidywalnych zachowań inwestorów giełdowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż inwestorzy mogą mieć utrudnioną możliwość zbycia posiadanych papierów wartościowych po akceptowalnej cenie, a tym samym mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku z inwestycji.

### 3.5. Ryzyko zawieszenia notowań Akcji

Zgodnie z postanowieniami § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres 3 miesięcy:

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

Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami Art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwo obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, KNF występuje do spółki prowadzącej rynek regulowany o zawieszenie obrotu tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy, niż miesiąc. Żądanie takie powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Przepis ten znalazł swoje odzwierciedlenie w treści § 30 ust. 2 Regulaminu GPW.

W przypadku zawieszenia obrotu akcjami, objętymi niniejszym Prospektem, może dojść do utraty przez nie płynności (przez okres zawieszenia).

### 3.6. Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z postanowieniami § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

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

Zgodnie z postanowieniami Art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, spółka prowadząca rynek wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z postanowieniami § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- 1) jeżeli przestały spełniać inny warunek dopuszczenia ich do obrotu giełdowego, niż nieograniczona zbywalność,
- 2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- 3) na wniosek emitenta,

- 4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale bądź przekształceniu,
- 7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- 8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- 9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Należy podkreślić, iż wykluczając instrumenty finansowe emitenta z obrotu giełdowego z powodów skazanych w punktach 1), 3) oraz 5) powyżej, Zarząd GPW bierze pod uwagę strukturę własności emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem wartości i liczby akcji emitenta, będących w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej, niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, czyli uwzględnia interes drobnych akcjonariuszy. Ponadto wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na wniosek emitenta Zarząd GPW może uzależnić od spełnienia dodatkowych warunków.

W przypadku wykluczenia Akcji Oferowanych z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej.

Należy jednak wskazać, iż w przypadkach określonych w punktach 1) i 7) powyżej – z własnej inicjatywy oraz w przypadku określonym w punkcie 3) powyżej – na wniosek emitenta, Zarząd GPW, podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu giełdowego na rynku podstawowym, może przenieść je na rynek równoległy. Przeniesienie to będzie również skutkowało dla akcjonariuszy zmniejszeniem płynności obrotu Akcjami, jednakże w mniejszym stopniu, niż miałyby to miejsce w przypadku ich wykluczenia z obrotu giełdowego.

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

Zgodnie z postanowieniami Art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 10 ust. 5, art. 14 ust. 2, art. 15 ust. 2, art. 20, art. 24 ust. 3, art. 28 ust. 3, art. 37 ust. 3 i 4, art. 38b, art. 40, art. 42b, art. 44 ust. 1, art. 45, art. 46, art. 47 ust. 1, 2 i 4, art. 48, art. 50, art. 51a, art. 52, art. 54 ust. 2 i 3, art. 56-56c, art. 57, art. 58 ust. 1, art. 59, art. 62 ust. 2, 6 i 8, art. 63, art. 66 i art. 70 tej ustawy, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 i art. 17 ust. 1 pkt 1, narusza zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 i art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie, nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 22 ust. 4 i 7, art. 26 ust. 5 i 7, art. 27, art. 29-31 i art. 33 Rozporządzenia o Prospekcie, wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 2, art. 42a ust. 2 i art. 51 ust. 2 Ustawy o Ofercie, nie przekazuje w terminie aneksu do prospektu emisyjnego lub wbrew obowiązkowi, o którym mowa w art. 38a ust. 3, art. 42a ust. 3 i art. 51 ust. 5, nie udostępnia do publicznej wiadomości w terminie aneksu do prospektu emisyjnego, KNF może:

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

W przypadku wykluczenia Akcji Oferowanych z obrotu na rynku regulowanym, a tym samym – z obrotu giełdowego, inwestorzy muszą liczyć się z utratą płynności przez te papiery wartościowe oraz spadkiem ich wartości rynkowej. Ponadto potencjalne nałożenie na Spółkę kary finansowej, w wysokości wskazanej w punkcie 2) powyżej, może mieć wpływ na jej sytuację finansową, a tym samym – na akcjonariuszy.

### **3.8. Ryzyko nałożenia na Emitenta kary, wynikające z naruszenia postanowień Regulaminu GPW**

Zgodnie z postanowieniami § 24 Regulaminu GPW, w przypadku gdy spółka, której akcje są już dopuszczone do obrotu giełdowego, nie wprowadzi do obrotu giełdowego akcji nowej emisji w terminie 6 miesięcy od dnia zakończenia subskrypcji tych akcji albo od dnia, w którym ustało ograniczenie ich zbywalności, jest zobowiązana podać do wiadomości publicznej informację o przyczynach tej decyzji.

Pomimo, iż podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, wynikające z przeprowadzenia emisji Akcji, zostało zarejestrowane odpowiednio: w dniu 18 stycznia 2008r. (Akcje Serii D) oraz w dniu 14 lutego 2008r. (Akcje Serii E), na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu, Emitent nie złożył wniosku o wprowadzenie Akcji do obrotu giełdowego, a przyczyny takiego postępowania podał do publicznej wiadomości, Raportem Bieżącym nr 4, dopiero w dniu 21 stycznia 2009r.

Zgodnie z wyjaśnieniami złożonymi przez Emitenta, niezłożenie powyższego wniosku w określonym Regulaminem GPW terminie było rezultatem incydentalnego niedopatrzenia zaistniałego w związku z brakiem dostatecznego przepływu informacji i koordynacji działań po stronie Spółki oraz poprzedniej firmy inwestycyjnej doradzającej Spółce przy wprowadzaniu Akcji Serii D i Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym i sporządzającej prospekt emisyjny dotyczący tych akcji, w wyniku których prace nad prospektem emisyjnym uległy nieplanowanemu przedłużeniu. Ponadto, ze względu na niezależne od Spółki zaprzestanie świadczenia usług w na rzecz Spółki przez tą firmę inwestycyjną w trakcie prac nad prospektem emisyjnym, Spółka zmuszona została do dokonania zmiany firmy inwestycyjnej.

Zmiana firmy inwestycyjnej nastąpiła w wyniku zawarcia umowy z Domem Maklerskim AmerBrokers S.A., który aktualnie pełni funkcje doradcy Spółki przy wprowadzaniu Akcji Serii D i Akcji Serii E do obrotu na rynku regulowanym i podmiotu sporządzającego prospekt emisyjny dotyczący tych akcji.

W dniu 5 stycznia 2009 r. Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego, sporządzonego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji Serii D oraz Akcji Serii E.

Subskrypcje Akcji Serii D i Akcji Serii E były przeprowadzone w związku z procesem konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A., na podstawie Uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 6 grudnia 2007 r. (o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2007).

W związku z zaistniałą sytuacją, istnieje ryzyko nałożenia na Emitenta kary regulaminowej, zgodnie z postanowieniami § 180 Regulaminu GPW.

Karami regulaminowymi, wskazanymi w treści § 182 są upomnienie bądź kara pieniężna, w wysokości od 1.000 do 100.000 PLN.

# CZĘŚĆ REJESTACYJNA

## 1. Osoby odpowiedzialne

### 1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym

#### 1.1.1. Emitent

|                     |  |
|---------------------|--|
| Firma               | ZETKAMA S.A.                           |
| Adres siedziby      | ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia |
| Główny telefon:     | +48 (74) 865 21 00                     |
| Numer telefaksu:    | +48 (74) 865 21 01                     |
| Strona internetowa: | www.zetkama.com.pl                     |

Osoby działające w imieniu Emitenta:

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

#### 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 oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....

**Leszek Jurasz**

Prezes Zarządu

.....

**Andrzej Herma**

Wiceprezes Zarządu

.....

**Jerzy Kożuch**

Członek Zarządu

**1.1.2. Oferujący**

Nazwa: Dom Maklerski AmerBrokers S.A.

Siedziba: Aleje Jerozolimskie 123 A, 02-017 Warszawa

telefon: (+4822) 529-67-97

telefax: (+4822) 529-67-98

e-mail: abrok@amerbrokers.pl

Strona internetowa: <http://www.amerbrokers.pl>

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w części prospektu pt. "Czynniki Ryzyka" – punkt: 3;
- w części rejestracyjnej prospektu – punkt: 5.2., 6, 9, 10, 12, 20.7, 20.9;
- w części ofertowej prospektu – punkt: 5, 6, 8, 9, 10.1.

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

Jacek Jaszczołt – Prezes Zarządu,

Roman Traczyk – Dyrektor Wydziału Rynku Pierwotnego, Pełnomocnik.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego:**

Niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich treść i znaczenie.

Jacek Jaszczołt

Roman Traczyk

Prezes Zarządu

Dyrektor Wydziału Rynku Pierwotnego

**1.1.3. Doradca Prawny**

|                              |   |
|------------------------------|---|
| Nazwa (firma):               | Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa |
| Siedziba:                    | Warszawa  |
| Adres:                       | 00-121 Warszawa, ul. Sienna 39  |
| Numery telekomunikacyjne:    | tel. (+48 22) 318 69 01<br>faks (+48 22) 318 69 31                        |
| Adres poczty elektronicznej: | mail@gessel.com.pl  |
| Adres strony internetowej:   | www.gessel.com.pl   |

W imieniu Kancelarii Prawnej Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa działają następujące osoby:

Aldona Pietrzak – Prokurent

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

- w części rejestacyjnej prospektu – punkt: 5.1, 6.4, 7,8, 11.2, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.8, 21, 22, 25;
- w części ofertowej prospektu – punkt: 4.

**Oświadczenie osób działających w imieniu Kancelarii Prawnej Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa:**

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za sporządzenie których jest odpowiedzialna Kancelaria Prawna Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto w nich niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Aldona Pietrzak

Prokurent

## 2. Biegli rewidenci

### 2.1. Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem ich przynależności do organizacji zawodowych)

#### 2.1.1. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2006 r.

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku była:

Firma: KPMG Audyt Sp. z o.o.

Siedziba: Warszawa

Adres: 00-867 Warszawa, ul. Chłodna 51

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 458.

W imieniu i na rzecz KPMG Audyt Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r., działał:

Marek Gajdziński – Członek Zarządu, biegły rewident nr 90061/7541

– **Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego**

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku był:

Janusz Charytonowicz – biegły rewident nr 10615/7730

#### 2.1.2. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2007 r.

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku była:

Firma: HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie działająca pod firmą Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.)

Siedziba: Poznań

Adres: Pl. Wiosny Ludów 2

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 238.

W imieniu i na rzecz HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawidłowości, rzetelności i jasności sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r., działała:

Cecylia Pol – Prezes Zarządu, biegły rewident nr 5282/782

– **Biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania finansowego**

Biegłym rewidentem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku był:

Ryszard Maciejewski – biegły rewident nr 7392/866

### 2.1.3. Badanie sprawozdania finansowego za rok 2008 r.

Podmiotem uprawnionym, wydającym opinię o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku była:

Firma: Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej HLB Frąckowiak i Wspólnicy sp. z o.o.)

Siedziba: Poznań

Adres: Pl. Wiosny Ludów 2

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 238.

W imieniu i na rzecz Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, w zakresie odpowiedzialności za opinie o prawdziwości, rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r., działał:

Przemysław Kędzia – Członek Zarządu, biegły rewident nr 9527/7103

– **Biegli rewidenci dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Biegłym rewidentem dokonującym badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku był:

Ryszard Maciejewski – biegły rewident nr 7392/866

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

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi podmiotem badającym sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2006 do 31 grudnia 2006 r. była spółka KPMG Audyt Sp. z o.o.

Natomiast podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. była spółka HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., a od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r. spółka Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (dawniej Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.). Powód zmiany (przez Radę Nadzorczą Emitenta w dniu 27 czerwca 2007 r.) podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych nie jest istotny dla oceny Emitenta.



### 3. Wybrane informacje finansowe

Tabela 3. Wybrane dane finansowe Emitenta (w tys. zł)

| Wybrane dane finansowe                                     | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał 2008<br>(skons.) | 2008 (skons.) | 2007 (jedn.) | 2006 (jedn.) |
|--|----------------------------|----------------------------|---------------|--------------|--------------|
| I. Przychody netto ze sprzedaży                            | 50.620                     | 46.606                     | 215.618       | 86.061       | 80.989       |
| II. Zysk (strata) z działalności operacyjnej               | 3.854                      | 3.406                      | 8.229         | 4.892        | 7.703        |
| III. Zysk (strata) brutto                                  | 2.439                      | 2.516                      | 13.073        | 3.114        | 7.130        |
| IV. Zysk (strata) netto                                    | 2.287                      | 2.133                      | 11.471        | 2.151        | 5.639        |
| V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej    | -1.725                     | 449                        | 7.862         | -1.191       | 5.743        |
| VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -645                       | -1.136                     | -8.288        | -18.056      | -9.933       |
| VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej   | 312                        | 1.129                      | 1.707         | 18.597       | -3.360       |
| VIII. Przepływy pieniężne netto razem                      | -2.058                     | 442                        | 1.281         | -650         | -7.550       |
| IX. Aktywa razem   | 157.686                    | 142.892                    | 162.869       | 81.671       | 60.588       |
| X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                  | 85.205                     | 80.684                     | 93.022        | 46.373       | 29.806       |
| XI. Zobowiązania długoterminowe                            | 30.821                     | 31.876                     | 32.033        | 21.999       | 2.702        |
| XII. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 54.384                     | 48.802                     | 60.989        | 24.374       | 27.104       |
| XIII. Kapitał własny                                       | 72.481                     | 62.208                     | 69.847        | 35.298       | 30.782       |
| XIV. Kapitał akcyjny                                       | 981                        | 981                        | 981           | 781          | 781          |
| XV. Liczba akcji   | 4.904.150                  | 4.904.150                  | 4.904.150     | 3.904.150    | 3.904.150    |
| XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)            | 0,47                       | 0,47                       | 2,36          | 0,55         | 1,44         |
| XVII. Średnioważona liczba akcji                           | 4.904.150                  | 4.578.372                  | 4.821.308     | 3.904.150    | 3.904.150    |
| XVIII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł)     | 0,47                       | 0,47                       | 2,38          | 0,55         | 1,44         |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent"

#### **4. Czynniki ryzyka**

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność oraz z działalnością Emitenta zostały zaprezentowane w pkt 1. oraz 2. części „Czynniki Ryzyka” niniejszego Prospektu.

## 5. Informacje o Emitencie

### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

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

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 1 ust. 1 statutu Emitenta w brzmieniu: ZETKAMA Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 1 ust. 2 statutu Emitenta, w obrocie Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: ZETKAMA S.A.

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

Emitent jest zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000084847.

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

Emitent powstał w dniu 11 lutego 1991 roku, dniu rejestracji Emitenta w Rejestrze Handlowym pod numerem RHB 671 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy z dnia 11 lutego 1991 roku (sygn. akt. VI Ns Rej RH 55/91).

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna na podstawie aktu notarialnego podpisanego w dniu 1 grudnia 1990 roku.

Emitent został utworzony na czas nieokreślony.

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

Forma prawna: spółka akcyjna

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent: prawo polskie

Kraj siedziby: Polska

Siedziba: Ścinawka Średnia

Adres: ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia

Telefon: + 48 74 865 21 00

Fax: + 48 74 865 21 01

E-mail: [biuro.zarządu@zetskama.com.pl](mailto:biuro.zarządu@zetskama.com.pl)

Adres strony internetowej: [www.zetskama.com.pl](http://www.zetskama.com.pl)

Zakład Węgierska Górka

Nazwa: ZETKAMA Spółka Akcyjna Zakład WĘGIERSKA GÓRKA

Adres: ul. Kolejowa 6, 34-350 Węgierska Górka

telefon: +48 33 864 18 01

Fax: +48 33 864 18 05

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

- 1946 Rozpoczęła działalność Fabryka Maszyn i Odlewania Żeliwa.
- 1949 Przedsiębiorstwo przyjęło nazwę Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych.
- 1959 Rozpoczęcie produkcji armatury i pomp.
- 1979 Przeniesienie odlewni żeliwa do Ścinawki Średniej.
- 20 grudnia 1990 r. Likwidacja przedsiębiorstwa państwowego Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych w Kłodzku w celu oddania mienia do odpłatnego korzystania przez spółkę pracowniczą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” S.A.
- 1 grudnia 1990 r. Zawiązanie przez trzystu pięćdziesięciu dziewięciu byłych pracowników przedsiębiorstwa państwowego spółki pracowniczej pod nazwą: Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna
- 11 lutego 1991 r. Wpis Emitenta do rejestru handlowego. Emitent był wpisany pod numerem RHB 671 do rejestru handlowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy (postanowienie - sygn. akt VI Ns Rej RH 55/91).
- 22 kwietnia 1995 r. Na mocy uchwały nr 7 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (Rep. A 2597/95), Firma Emitenta została zmieniona na „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna.
- 1999 -2000 Większościowy pakiet Akcji Emitenta nabył Central Europe Valves LLC. Uzyskanie większościowego pakietu akcji nastąpiło poprzez nabycie Akcji serii A od dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta oraz objęcie nowoemitowanych Akcji serii B. Central Europe Valves LLC posiadał 2.447.150 akcji , co stanowiło ok. 80,13% udział w kapitale zakładowym Emitenta oraz ok. 80,13% udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- 2001 Modernizacja Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej.
- 29 stycznia 2002 r. Wpis Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000084847 (postanowienie - sygn. akt WR IX NsRejKRS 7078/1/955).
- 4 marca 2005 roku Pierwsze notowanie 850 000 praw do Akcji serii C Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 29 kwietnia 2005 roku Wprowadzenie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 3 904 150 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym 2.101.750 Akcji serii A, 952.400 Akcji serii B, 850.000 Akcji serii C.
- 24 maja 2006 roku Podpisanie z firmą SKALSKI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie kontraktu na budowę hali produkcyjnej oraz budynku biurowo-socjalnego wraz z powiązaną infrastrukturą w Ścinawce Średniej. Wartość umowy 16.300.000,00 zł

- sierpień 2006 - sierpień 2007 Budowa i przeniesienie fabryki armatury z Kłodzka do Ścinawki Średniej.
- 9 lutego 2007 r. Zawarcie z DZ Bank Polska Spółka Akcyjna siedzibą w Warszawie umowy kredytowej do wysokości równowartości limitu wynoszącego 21.000.000,00 zł.
- 26 kwietnia 2007 r. Ogłoszenie przez AVALLON MBO SA wspólnie z Kuźnią Polską Sp. z o.o. w Skoczowie, Janem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem, Maciejem Jurczykiem, Jakubem Jurczykiem, Sebastianem Jurczykiem, Leszkiem Juraszem, Andrzejem Herma, Leszkiem Gawlikiem i Jerzym Kożuchem, wezwania do zapisywania się na sprzedaż 2 504 901 akcji Spółki ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku
- 30 maja 2007 r. W ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki - Central Europe Valves LLC zbyła 1.952.132 posiadanych przez siebie sztuk akcji "ZETKAMA SA", dających 1.952.132 głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, co stanowi 50,001% udział w kapitale akcyjnym Spółki i taki sam udział na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- 14 września 2007 r. Spółka podpisała końcowy protokół odbioru inwestycji obejmującej budowę hali produkcyjnej oraz budynku biurowo-socjalnego wraz z powiązaną infrastrukturą w Ścinawce Średniej.
- 17 października 2007 r. Podpisane z akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, tj. z AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi, Sebastianem Jurczykiem, Janem Jurczykiem, Maciejem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem i Jakubem Jurczykiem oraz będącymi członkami Zarządu Spółki - Mieczysławem Haręźlakiem i Tadeuszem Żydkiem, porozumienia dotyczącego współpracy zmierzającej do nabycia przez Emitenta pakietu kontrolnego akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, stanowiącego ponad 50% akcji Spółki, celem konsolidacji Emitenta ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu.
- 6 grudnia 2007 r. Podjęcie przez NWZA Emitenta uchwał o podwyższeniu kapitału w drodze emisji akcji ZETKAMA S.A. serii D (uchwała 1/12/2007) i E (uchwała 2/12/2007), uchwały dotyczącej programu motywacyjnego dla Członków Zarządu (uchwała 3/12/2007) oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii F (uchwała 4/12/2007) oraz zmian w statucie Emitenta(6/12/2007 i 5/12/2007).
- 18 grudnia 2007 r. Rejestracja przez sąd zmiany firmy i siedziby Emitenta (postanowienie - sygn. sprawy WR.IX NS-REJ.KRS/021724/07/059).
- 18 stycznia 2008 r. Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D.
- 15 lutego 2008 r. Rejestracja przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 440.000 akcji serii E.
- 17 marca 2008 r. Emitent zawarł z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła 433 000 akcji Śrubena Unia S.A. reprezentujących 12,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

- 18 kwietnia 2008 r. Podpisanie z Syndykiem masy upadłości METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa.
- 26 marca 2009 r. Podpisanie z Syndykiem masy upadłościowej TOORA Poland S.A. przedwstępnej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zawiązanie spółki celowej MCS sp. z o.o. w organizacji, celem nabycia powyższej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
- 18 czerwca 2009 r. Zawarcie umowy sprzedaży pomiędzy spółką zależną od Emitenta – MCS sp. z o.o., a Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A., na mocy której MCS sp. z o.o. w organizacji nabyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa.

## 5.2. Inwestycje Emitenta

### 5.2.1. Opis głównych inwestycji Emitenta

**Tabela 4. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w okresie 2006 – do daty Prospektu, związane z nabyciem aktywów trwałych (w tys. zł)**

| Rodzaj aktywów trwałych           | 1.01.2009 do daty Prospektu | 2008          | 2007          | 2006         |
|-----------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Wartości niematerialne i prawne   | 38                          | 76            | 453           | 83           |
| Rzeczowe aktywa trwałe            | 328                         | 4.520         | 28.015        | 6.145        |
| Nieruchomości inwestycyjne        | -                           | -             | 3.005         | -            |
| Długoterminowe aktywa finansowe   | 5.505                       | 23.031        | -             | 70           |
| <b>Razem nakłady inwestycyjne</b> | <b>5.871</b>                | <b>27.627</b> | <b>31.473</b> | <b>6.298</b> |

Źródło: Emitent

Główne inwestycje Emitenta finansowano ze środków własnych, kredytów bankowych, leasingu oraz ze środków pozyskanych przez Spółkę z emisji akcji.

W okresie od 2005 r. do daty Prospektu Spółka realizowała inwestycje zgodnie z przedstawionymi zamierzeniami inwestycyjnymi, podanymi w Prospekcie emisyjnym przygotowanym w związku z pierwszą ofertą publiczną akcji spółki ZETKAMA S.A. Celem wzrostu zdolności produkcyjnych, w zakresie produkcji armatury przemysłowej i obrobionych odlewów, zakupiono m.in. centra obróbcze poziome i pionowe oraz tokarki CNC. Pozwoliło to na likwidację „wąskich gardeł” oraz skrócenie czasów jednostkowych obróbki w stosunku do poprzednich technologii. Spółka wybudowała nową halę produkcyjno-magazynową wraz z budynkiem administracyjno-socjalnym. Do sierpnia 2007 r. przeniesiono całą fabrykę z dotychczasowej siedziby w Kłodzku do nowo wybudowanych pomieszczeń w Ścinawce Średniej. Ograniczyło to znacznie koszty transportu głównie pomiędzy Ścinawką a Kłodzkiem, pozwoliło również zoptymalizować ułożenie procesu produkcyjnego od dostarczenia odlewów poprzez obróbkę, montaż, malarnię do zdania gotowej armatury do magazynu wyrobów gotowych. Cały proces odbywa się w jednym miejscu, w związku z czym zlikwidowano niektóre dotychczasowe procesy technologiczne. Połączono magazyny i usprawniono procesy logistyczne.

W ramach zakończenia projektu inwestycyjnego w odlewni zakupiono między innymi oczyszczarkę przelotową do czyszczenia odlewów, piec do suszenia rdzeni oraz zainstalowano dodatkowe zasilanie pieca indukcyjnego. Działania powyższe pozwoliły zwiększyć produkcję odlewów z żeliwa sferoidalnego a także obniżyły poziom braków wynikający z obić i zagazowań odlewów.

Celem poprawy jakości produkowanych wyrobów Spółka zakupiła program do symulacji procesu krzepnięcia żeliwa, dwie półautomatyczne stacje prób ciśnieniowych do sprawdzania szczelności armatury, maszynę wytrzymałościową do prób statycznych oraz nową linię malarską z trzystopniową stacją mycia armatury, dwoma kabinami malarskimi i tunelem suszącym, przystosowaną do malowania farbami wodorozcieńczalnymi.

Spółka po dokonaniu inwestycji w zakresie ochrony środowiska – obniżenie poziomu emisji hałasu oraz uporządkowanie gospodarki wodnej i ściekowej – uzyskała Pozwolenie Zintegrowane ( wydane decyzją Wojewody Dolnośląskiego nr PZ 139/2007 z dnia 30.10.2007r.) dla prowadzenia produkcji w odlewni. W ramach tego projektu Spółka skorzystała z dotacji z Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska. Jednocześnie poprawiono warunki pracy głównie na stanowiskach szlifierzy w odlewni poprzez zakup nowych elektrycznych szlifierek w miejsce pneumatycznych oraz stworzenie dla tej grupy pracowników nowych stanowisk pracy wyposażonych w elementy dźwiękochłonne.

Spółka zakończyła projekty inwestycyjne zmierzające do wzrostu organicznego i rozpoczęła kolejny etap związany z budową grupy kapitałowej poprzez akwizycję firmy z branży metalowej. Pierwszym krokiem w zakresie realizacji tego projektu było przejęcie w I kwartale 2008 r. 87,58 % akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, będącej wiodącym producentem elementów złącznych.

Grupa Kapitałowa ZETKAMA S.A. powstała w trzech etapach:

- na podstawie zawartych przez Spółkę z inwestorami będącymi akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. umów objęcia akcji ZETKAMA SA. serii D, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesione przez tych inwestorów wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii D: 7stycznia 2008 roku;
- na podstawie zawartej przez Spółkę ze spółką AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi (będącą akcjonariuszem spółki Śrubena Unia S.A.), umowy objęcia akcji serii E, akcje te zostały w całości objęte i opłacone w zamian za wniesiony przez AVALLON MBO S.A. wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji zwykłych imiennych spółki Śrubena Unia S.A., o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji akcji serii E: 8 lutego 2008 roku;
- zgodnie z porozumieniem z dnia 17 października 2007 roku dotyczącego konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, ZETKAMA S.A. zawarła w dniu 17 marca 2008 r. z 81 akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. (obecnymi lub byłymi pracownikami tej spółki oraz członkami jej zarządu) umowy sprzedaży akcji Śrubena Unia S.A., w wyniku których Spółka nabyła w sumie 433 000 akcji po 7 zł łącznej wartości 3 031 000 zł

W wyniku realizacji trzyetapowego procesu konsolidacji ZETKAMA S.A. stała się właścicielem 2.933.000 akcji Śrubena Unia S.A., co stanowi 87,58 % akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Konsolidacja grupy kapitałowej ZETKAMA S.A. ma miejsce począwszy od 1 stycznia 2008 roku.

W dniu 26 marca 2009 roku Emitent zawiązał jednoosobową spółkę MCS sp. z o.o. jako spółkę celową, w której objął 100% udziałów. W dniu 18 czerwca 2009 roku spółka zależna emitenta MCS sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki spółki ZETKAMA S.A. z tytułu umowy przedwstępnej zawartej z syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. w dniu 26 marca 2009 roku. W dniu 20 maja 2009 r. spółka MCS sp. z o.o. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 5.500 tys. zł. poprzez emisję nowych udziałów. Wszystkie udziały w podwyższonym kapitale zakładowym zostały objęte przez spółkę ZETKAMA S.A., która posiada 100% kapitału zakładowego spółki MCS sp. z o.o.

**Poniżej opisano poniesione wydatki inwestycyjne Emitenta w podziale na poszczególne rodzaje aktywów trwałych oraz główne wydatki inwestycyjne, których wartość przekroczyła 300 tys. zł**

#### Rok 2006

W 2006 roku Emitent dokonał inwestycji o wartości 6.298,2 tys. zł, co stanowi ok. 136% nakładów poniesionych w 2005 roku. Największe poniesione nakłady inwestycyjne Emitenta w 2006 roku dotyczyły, tak jak w roku poprzednim, maszyn i urządzeń. Emitent poniósł łączne wydatki z tego tytułu w wysokości 4.783,9 tys. zł. W ramach nakładów inwestycyjnych środki transportu stanowiły wartość 726,7 tys. zł. Poza tym, w ramach rzeczowych aktywów trwałych Emitent dokonał zakupu narzędzi i wyposażenia zakładu, ponosząc łączne wydatki na ten cel w wysokości 441,8 tys. zł.

Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne, których wartość przekroczyła 300 tys. zł.

**Tabela 5. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w 2006 r. (w tys. zł)**

| Wydatek inwestycyjny                                      | łączna cena nabycia (w tys. zł) |
|---|---------------------------------|
| CENTRUM OBRÓBCZE POZIOME HAAS EC-1600                     | 759,5                           |
| CENTRUM OBRÓBCZE POZIOME HAAS TYP EC-500HE                | 724,1                           |
| TOKARKA HAAS SL-30BHE                                     | 336,3                           |
| Krata Wstrząsowa TRF 1.800*6.000/JR406 z Rynną Wibracyjną | 346,7                           |

|  |       |
|--|-------|
| STACJA PRÓB CIŚNIENIOWYCH ARMATURY TYP PS-15A                                      | 391,9 |
| PRACE BUDOWLANE ZWIĄZANE Z ZESPÓŁEM URZĄDZEŃ DŹWIĘKOCHŁONNYCH ZAŁADUNKU ŻELIWIAKÓW | 427,9 |

Źródło Emitent

### Rok 2007

Emitent w 2007 roku kontynuował inwestycje zarówno w aktywa rzeczowe jak i wartości niematerialne i prawne. Łączne wydatki inwestycyjne Emitenta wniósł 31.473,0 tys. zł i stanowiły ok. 500 % nakładów poniesionych w roku 2006. Tak znaczny wzrost wartości nakładów inwestycyjnych spowodowany był budową nowej hali produkcyjno-magazynowej wraz z niezbędną infrastrukturą. Łączne wydatki poniesione przez Emitenta w roku 2007 na ten cel wyniosły 19.218,8 tys. zł. Ponadto, w ramach pozostałych nakładów inwestycyjnych, maszyny i urządzenia stanowiły wartość 4.267,9 tys. zł, natomiast narzędzia i wyposażenie 3.910 tys. zł. Poniesione wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych zamknęły się kwotą 453 tys. zł

Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne, których wartość przekroczyła 300 tys. zł.

**Tabela 6. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w 2007 r. (w tys. zł)**

| Wydatek inwestycyjny  | Łączna cena nabycia (w tys. zł) |
|---|---------------------------------|
| INWESTYCJA (hala produkcyjno-magazynowa, biurowiec, drogi, sieci, ogrodzenia) | 19.218,8                        |
| LINIA DO OBRÓBK I WSTĘPNEJ I MALOWANIA ZAWORÓW                                | 3.155,8                         |
| CENTRUM OBRÓBCZE HAAS VF-4BHE   | 473,0                           |
| STACJA TRANSFORMATOROWO-ROZDZIELCZA R-PIEC 2                                  | 469,9                           |
| CENTRUM OBRÓBCZE DMG, DMC 635V  | 341,4                           |
| TOKARKA CNC MIYANO LX -08C  | 332,5                           |

Źródło: Emitent

### Rok 2008

Emitent w 2008 roku kontynuował inwestycje zarówno w aktywa rzeczowe jak i wartości niematerialne i prawne. Łączne wydatki inwestycyjne Emitenta wniósł 27.627 tys. zł i stanowiły ok. 88 % nakładów poniesionych w roku 2007. Największą pozycję wśród nakładów na rzeczowe aktywa trwałe stanowiła kotłownia gazowa o mocy 3,8MW. Ponadto, w ramach pozostałych nakładów inwestycyjnych doposażono halę produkcyjną, zmodernizowano inne budynki, zakupiono centrum tokarskie oraz zmodernizowano inne maszyny i urządzenia. W 2008 roku nabyto akcje Śrubeny Unia S.A. Wartość nabytych akcji to 23.031 tys. zł, co stanowi 87,58% całości kapitału zakładowego.

Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne, których wartość przekroczyła 300 tys. zł.

**Tabela 7. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta w 2008 r. (w tys. zł)**

| Wydatek inwestycyjny                   | Łączna cena nabycia (w tys. zł) |
|--|---------------------------------|
| Doposażenie hali i budynku biurowego   | 453                             |
| Modernizacja pozostałych budynków      | 405                             |
| Centrum tokarskie LB30000M M C500      | 406                             |
| Kotłownia gazowa o mocy 3,8 MW         | 1.132                           |
| Nabycie akcji spółki Śrubena Unia S.A. | 23.031                          |

Źródło: Emitent

### 1.01.2009 r. do daty Prospektu

Poniższa tabela przedstawia wydatki inwestycyjne, których wartość przekroczyła 300 tys. zł.



**Tabela 8. Nakłady inwestycyjne poniesione przez Emitenta od dnia 1 stycznia 2009 r. do daty Prospektu (w tys. zł)**

| Wydatek inwestycyjny                                | Łączna cena nabycia (w tys. zł) |
|---|---------------------------------|
| Utworzenie spółki MCS sp. z o.o. (objęcie udziałów) | 5.505                           |

Źródło: Emitent

**5.2.2. Opis głównych nakładów inwestycyjnych spółki zależnej – Śrubena Unia S.A.**

W roku 2006 spółka zależna poniosła łączne wydatki inwestycyjne w wysokości 1.052 tys. zł. Najistotniejszą inwestycją w tym roku był zakup maszyny sortującej o wartości 226 tys. zł. W roku 2007 łączne wydatki inwestycyjne spółki zależnej wyniosły 3.260 tys. zł, z czego 2.647 tys. zł dotyczyło zakupu linii do obróbki cieplnej do śrub długich 2000 T/rok. Przedmiotowa inwestycja została ostatecznie zakończona w roku 2008 r. Przedmiotowe nakłady inwestycyjne w latach 2006 – 2008 były finansowane ze środków własnych spółki.

Nakłady inwestycyjne w 2008 roku wyniosły 902 tys. zł i zostały poniesione głównie na: dofinansowanie linii do obróbki cieplnej śrub długich 342 tys. zł, zakup 2 sztuk walcarek rolkowych do walcowania gwintu za kwotę 230 tys. zł oraz zakup 2 szt. przetworników indukcyjnych do podgrzewania półfabrykatu przed operacją formowania na gorąco, przedpłata 140 tys. zł. Przetworniki będą oddane do eksploatacji w 2009 roku.

**5.2.3. Opis głównych nakładów inwestycyjnych spółki zależnej – MCS sp. z o.o.**

Emitent w dniu 26 marca 2009 roku zawiązał jednoosobową spółkę MCS sp. z o.o. jako spółkę celową, w której objął 100% udziałów. W dniu 18 czerwca 2009 roku spółka zależna emitenta MCS sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki ZETKAMA S.A. z umowy przedwstępnej zawartej z syndykiem masy upadłości w dniu 26 marca 2009 roku. Spółka MCS sp. z o.o. wobec spełnienia się warunku przewidzianego w umowie przedwstępnej w postaci uzyskania zezwolenia na działalność w specjalnej strefie ekonomicznej oraz rezygnując z drugiego warunku w postaci uprzedniego nabycia od firmy leasingowej niektórych maszyn znajdujących się na terenie zakładu w Żorach w wykonaniu powołanej umowy przedwstępnej, zawarła z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOORA Poland S.A. zlokalizowanej w Żorach na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, której przedmiotem działalności jest produkcja elementów metalowych. W skład zorganizowanej części przedsiębiorstwa wchodzi nieruchomość o łącznej powierzchni około 3,5 ha zabudowana m.in. wolnostojącym budynkiem hali produkcyjno-magazynowej z częścią socjalno-biurową, o łącznej powierzchni użytkowej 9.194,49 m<sup>2</sup>, a także maszyny i urządzenia pozwalające na samodzielne funkcjonowanie nabytej zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Całkowita cena zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa została ustalona na kwotę 11.000.000 zł, a jej płatność została rozbita przez strony na dwie raty. Pierwsza rata w wysokości 5.500.000 zł została zapłacona w dniu 18 czerwca 2009 r. a druga rata będzie płatna do dnia 15 grudnia 2009 roku. Płatność drugiej raty została zabezpieczona gwarancją bankową. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez MCS sp. z o.o. zostało sfinansowane w kwocie 5.500.000 zł ze środków własnych spółki MCS sp. z o.o. (wniesionych przez Emitenta na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego), a w kwocie 5.500.000 zł zostanie sfinansowane z kredytu bankowego.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent nie prowadzi głównych inwestycji.

**5.2.5. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji przez Spółkę zależną – Śrubenę Unię S.A.**

Przedmiotem obecnie prowadzonej głównej inwestycji jest budowa i uruchomienie cynkowni galwanicznej do cynkowania alkalicznego wyrobów śrubowych dla całego zakresu produkcji fabryki „ŚRUBENA UNIA” S.A. Będzie to w pełni zautomatyzowana linia zawieszkowo-bębnowa ze sterowaniem elastycznym o wydajności 200 t/m-c, z możliwością odwodowania elementów złącznych dla wyższych klasach własności mechanicznych. Wartość kontraktu 3 729 000 zł. Wniosek wraz załączonym do niego „Raportem oddziaływania planowanej inwestycji na środowisko” został złożony w Urzędzie Miasta Żywca w grudniu 2008 roku. Po uzyskaniu DUŚ dostawca linii rozpocznie jej budowę, a ŚRUBENA UNIA S.A. dokona dla planowanej inwestycji - uzgodnień w trybie Prawa Budowlanego: zgłoszenia robót,

pozwolenia na zmianę sposobu użytkowania. Równoległe z budową linii będzie sporządzany wniosek o wydanie pozwolenia zintegrowanego dla cynkowni galwanicznej, tak aby przed jej uruchomieniem decyzja pozwolenie zintegrowane stała się ostateczna. Planowany termin uruchomienia IV kw. 2009. Całość płatności nastąpi w 2009 i 2010 roku. Finansowanie ze środków własnych. Poza wyżej wymienioną inwestycją na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka zależna prowadzi jeszcze zakup 2 przetworników indukcyjnych do podgrzewania półfabrykatu przed formowaniem na gorąco za kwotę 300 tys zł. Inwestycja zostanie zakończona w III kw. 2009 roku.

#### **5.2.6. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji przez Spółkę zależną – MCS sp. z o.o.**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu spółka zależna MCS sp. z o.o. nie prowadzi głównych inwestycji.

#### **5.2.7. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu organy zarządzające Emitenta nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji w przyszłości. Plany inwestycyjne Emitenta na rok 2009 w zakresie środków trwałych zostały określone w pkt. 8.1.5 części rejestracyjnej Prospektu.

#### **5.2.8. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości Spółki zależnej Emitenta – Śrubeny Unii S.A.**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu organy zarządzające spółki Śrubena Unia S.A. nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji w przyszłości.

#### **5.2.9. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości Spółki zależnej Emitenta – MCS sp. z o.o.**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu organy zarządzające spółki MCS sp. z o.o. nie podjęły żadnych wiążących zobowiązań dotyczących głównych inwestycji w przyszłości.

## 6. Zarys ogólny działalności Emitenta

### 6.1. Działalność podstawowa

#### 6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności

ZETKAMA S.A. jest producentem wysokiej jakości armatury przemysłowej i odlewów żeliwnych, głównie na potrzeby produkcji armatury i pomp. Poprzez spółkę zależną - Śrubenę Unię S.A. - Emitent jest również obecny na rynku elementów złącznych (śruby, wkręty, nakrętki i nity). Utworzona w 2009 r. druga spółka zależna Emitenta – MCS sp. z o.o. zajmuje się produkcją rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych na potrzeby przemysłu samochodowego.

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem spółki Zetkama S.A. Emitent wytwarza armaturę przemysłową na bazie żeliwa szarego, żeliwa sferoidalnego i staliwa. Obecnie Zetkama oferuje ponad 480 rodzajów wyrobów armaturowych, spełniających standardy norm europejskich. Oferta Emitenta w zakresie armatury przemysłowej obejmuje: zawory zaporowe, zawory mieszkowe, zawory balansowe, zawory zwrotne, osadniki-filtry, zawory regulacyjne, kurki kulowe, kosze ssawne, zawory odpowietrzające, zawory pływakowe, przepustnice.

Emitent wytwarza również odlewy z żeliwa szarego i żeliwa sferoidalnego w oparciu o nowoczesne technologie. Produkowane odlewy stanowią bazę dla produkcji armatury przemysłowej Zetkamy oraz są sprzedawane jako produkty finalne producentom w kraju i zagranicą. W 2001 roku odlewnia została gruntownie zmodernizowana, spełnia zachodnie standardy w zakresie jakości i wydajności.

Rezultatem zastosowania nowoczesnych rozwiązań technologicznych, stale prowadzonych badań w zakresie rozwoju produktów oraz niskich kosztów robocizny jest produkowanie przez Zetkamę armatury przemysłowej i odlewów konkurencyjnych cenowo, ale o jakości porównywalnej z jakością oferowaną przez światowych liderów w branży. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe.

Spółka zależna Emitenta, Śrubena Unia S.A., jest producentem elementów złącznych tj. śrub, wkrętów, nakrętek i nitów, które są wytwarzane technologią na gorąco i na zimno. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta produktowa Śrubeny Unii S.A., jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym. Jednym z najistotniejszych segmentów produkcji Śrubeny Unii S.A. są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe.

Utworzona w 2009 r. spółka zależna Emitenta – MCS sp. z o.o. jest producentem rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych oraz świadczy usługi obróbki odlewów żeliwnych i aluminiowych głównie na potrzeby przemysłu samochodowego. W MCS sp. z o.o. produkowane są elementy do niemal wszystkich marek samochodów produkowanych w zakładach europejskich koncernów, takich jak KIA, Ford, BMW, Opel, Fiat, Hyundai, Skoda, Renault

#### Opis najważniejszych produktów i usług

Oferta produktowa Emitenta obejmuje **armaturę przemysłową** i **odlewy żeliwne**. Odbiorcami finalnymi wyrobów Emitenta są następujące branże:

- ciepłownictwo i ogrzewnictwo,
- wentylacja i klimatyzacja,
- wodociągi i kanalizacja,
- przemysł stoczniowy.

Oprócz odlewów i armatury przemysłowej własnej produkcji, Zetkama oferuje swoim odbiorcom towarów: armaturę obcą i materiały. Armatura obca obejmuje armaturę innych producentów i stanowi uzupełnienie oferty handlowej Zetkamy. W grupie tej jest przede wszystkim armatura ze staliwa, zawory balansowe, przepustnice.

Ponadto spółka zależna Emitenta, Śrubena Unia S.A., ma w swojej ofercie **elementy złączne**, tj. śruby, nakrętki, nity wkręty, oraz elementy złączne nawierzchni kolejowej (wkręty kolejowe, śruby stopowe).

### **Armatura przemysłowa**

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Zetkamy. Jej udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych na koniec 2007 roku wyniósł 68%.

W ramach armatury przemysłowej Spółka produkuje wyroby o średnicach nominalnych DN 10-400 mm, wytwarzane na bazie żeliwa szarego, żeliwa sferoidalnego i staliwa. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego jak i sferoidalnego, natomiast do produkcji armatury stalowej - odlewy stalowe innych producentów.

Produkowana przez Spółkę armatura posiada dwa typy przyłączy: gwintowane i kołnierzone oraz trzy typy kształtów: prosty, kątowy i skośny. Obecnie Zetkama oferuje ponad 480 rodzajów wyrobów armaturowych, spełniających standardy norm europejskich.

Armatura oferowana przez Zetkamę jest wykorzystywana w systemach niskociśnieniowych, tj. do 4,0 MPa i temperaturze do 400°C, do regulacji przepływu mediów obojętnych (cieczy, gazów i pary wodnej). W zakresie armatury przemysłowej Spółka oferuje następujące kategorie produktów:

- zawory zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika;
- zawory balansowe, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- kurki kulowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- osadniki-filtry, urządzenia ochronne oczyszczające czynnik z zanieczyszczeń;
- kosze ssawne, zapobiegające przepływowi powrotnemu czynnika z jednoczesną funkcją jego oczyszczenia;
- zawory odpowietrzające, urządzenia odpowietrzające instalację;
- przepustnice, służące do odcinania przepływającego czynnika.

### **Odlewy**

Drugą linią produktową Zetkamy są odlewy. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie innym producentom armatury i pomp. Odlewy są wykonywane z żeliwa szarego i sferoidalnego o ciężarze od 0,5 do 100 kg. Są to głównie odlewy ciśnieniowe i maszynowe sprzedawane w postaci surowej lub obrobionej. Udział odlewów w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych na koniec 2007 roku wyniósł 26%.

### **Elementy złączne**

Elementy złączne są wytwarzane przez spółkę zależną Emitenta – spółkę Śrubena Unia S.A. Dzięki stosowanej technologii produkcji oferta Śrubeny, jest bardzo szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym.

Zakres wymiarowy oferowanych wyrobów rozciąga się od M5 do M36 przy maksymalnej długości 700 mm zaś zakres własności mechanicznych produkowanych wyrobów to klasa od 4.6 do 12.9 w przypadku śrub i od 5 do 12 w przypadku nakrętek. Duży udział stanowią wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi wykonywanymi w kooperacji. W tym zakresie spółka oferuje między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne.

Odrębnym segmentem, stanowiącym ok. 40% produkcji Śrubeny Unii S.A., są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie spółka jest wiodącym producentem w Europie. Firma produkuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jaki i wyroby niestandardowe według specyfikacji i wymagań klienta. Bardzo szeroki park maszynowy, bogate zaplecze konstrukcyjne, badawczo-pomiarowe oraz narzędziowe pozwalają na kompleksowość oferty, oraz dobry serwis, szczególnie w odniesieniu do produktów pozastandardowych. Spółka wykonuje także usługi w zakresie obróbki chemiczno-powierzchniowej drutu walcowanego.

### **Produkcja rur do układów wydechowych**

Spółka zależna od Emitenta - MCS Sp. z o.o. produkuje rury do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych. Zakład w Żorach jest dostawcą części składowych układów wydechowych produkowanych przez potentatów w tej dziedzinie, takich jak firma Faurecia oraz Magneti Marelli. MCS Sp. z o.o. dostarcza wytworzone z rur nierdzewnych elementy do większości zakładów Faurecii w Europie: Czechach, Słowacji, Niemczech, Portugalii oraz do Magneti Marelli Polska i Magneti Marelli Exhaust Systems we Włoszech. W MCS Sp. z

o.o. produkowane są elementy do niemal wszystkich Marek samochodów produkowanych w zakładach europejskich koncernów, takich jak KIA, Ford, BMW, Opel, Fiat, Hyundai, Skoda, Renault.

### **Obróbka mechaniczna**

Zakres działalności spółki zależnej od Emitenta MCS Sp. z o.o. obejmuje również obróbkę odlewów żeliwnych i aluminiowych. Obróbki obu typów odlewów dokonuje się na tych samych maszynach. MCS Sp. z o.o. dysponuje obecnie 30 centrami obróbczymi w pełni zautomatyzowanymi, które umożliwiają osiągnięcie najwyższych parametrów jakościowych oraz wydajność, gwarantującą realizację powierzonych zadań. MCS Sp. z o.o. specjalizuje się w obróbce dużych partii odlewów mających zastosowanie w silnikach do samochodów osobowych i ciężarowych oraz w obróbce elementów zawieszzeń, wsporników oraz kolektorów wydechowych.

### **Technologia produkcji**

Emitent posiada zakład produkcji armatury oraz odlewnię żeliwa.

### **Odlewnia**

Odlewnia stanowi wydzielony wydział produkcyjny Zetkamy.

Zetkama produkuje żeliwo szare i żeliwo sferoidalne w różnych gatunkach. Żeliwo jest to stop żelaza z węglem z dodatkiem pierwiastków takich jak krzem, mangan, fosfor i siarka (żeliwo szare) oraz magnez (żeliwo sferoidalne). W celu uzyskania określonego gatunku żeliwa szarego korygowane są podstawowe składniki: tj. węgiel, krzem i mangan, które decydują o własnościach mechanicznych stopu, a co za tym idzie o własnościach użytkowych odlewu. W przypadku produkcji żeliwa sferoidalnego, ciekły stop z pieca indukcyjnego przelewany jest do specjalnych kadzi, w których prowadzony jest proces sferoidyzacji żeliwa poprzez wprowadzenie magnezu do ciekłego metalu o temperaturze ok. 1450°C. Dzięki wprowadzeniu magnezu następuje znaczne zwiększenie i poprawa własności mechanicznych stopu.

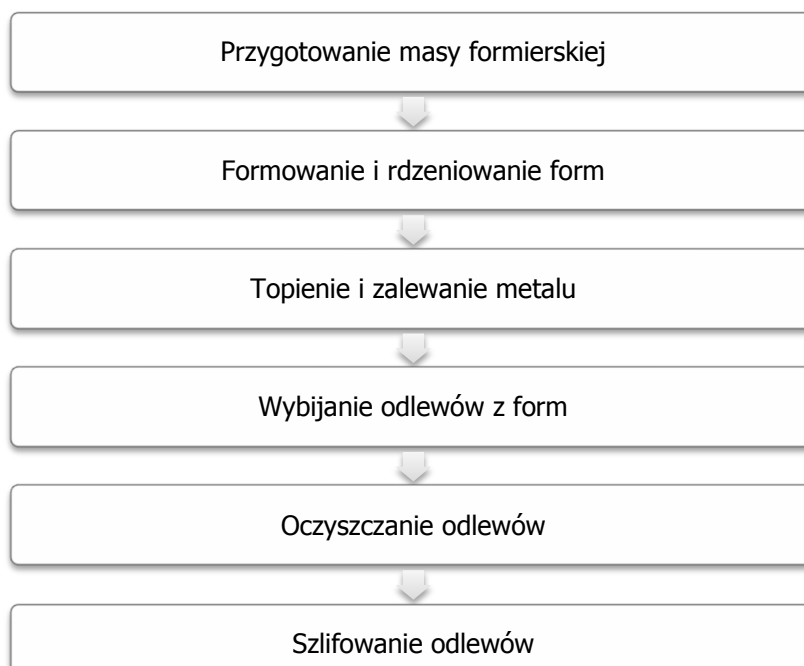
Żeliwo szare charakteryzuje się dobrą obrabialnością, dużą odpornością na ścieranie, małym skurczem odlewniczym i stałością wymiarów. Żeliwo szare o wytrzymałości od 20÷30 kg/mm<sup>2</sup> stosowane jest w odlewach przeznaczonych do produkcji armatury przemysłowej, przemysłu samochodowego i przemysłu maszynowego. Żeliwo sferoidalne charakteryzuje się wysoką wytrzymałością na rozciąganie i odpornością na ścieranie. Żeliwo sferoidalne o wytrzymałości od 40÷60 kg/mm<sup>2</sup> znajduje szerokie zastosowanie w wyrobach dla przemysłu motoryzacyjnego i stoczniowego.

Odlewnia wyposażona jest w:

- stanowiska do projektowania,
- oprogramowanie do procesu symulacji krzepnięcia żeliwa „MAGMASOFT”,
- modelarnię produkującą modele z drewna i tworzyw sztucznych,
- topialnię wyposażoną w indukcyjne piece firmy EGES-ABB oraz dwa żeliwiaki,
- automatyczną linię formierską bezskrzynkową wyposażoną w automat formierski FBO III,
- automatyczną linię formierską skrzynkową wyposażoną w automat formierski HSP-3D oraz automat do zalewania form,
- automatyczną stację przerobu mas formierskich,
- rdzeniarnię wyposażoną w automaty do rdzeni na zimno oraz na gorąco,
- oczyszczalnię odlewów.

Proces produkcyjny w odlewni składa się z etapów przedstawionych na schemacie.

### **Schemat: Etapy procesu produkcyjnego w odlewni**



Źródło: Emitent

Opis poszczególnych etapów procesu:

*Przygotowanie masy formierskiej* – w ramach tego etapu dokonuje się schłodzenia, odświeżenia i zmieszania takich składników jak masa zwrotna pochodząca z wybitych form, piasek kwarcowy, bentonit z nośnikiem węgla i woda. Połączenie ww. składników ma miejsce w zautomatyzowanej stacji przerobu mas formierskich. Następnie gotowa masa jest transportowana do linii formierskich.

*Formowanie i rdzeniowanie form* – w ramach tego etapu wykorzystuje się technologię formowania skrzynkowego i bezskrzynkowego (formy to elementy odtwarzające zewnętrzne powierzchnie odlewu). Formowanie odbywa się na automatycznych liniach formierskich przez prasowanie pod wysokim naciskiem. Do form przed ich złożeniem wkładane są rdzenie (rdzenie to elementy odtwarzające wewnętrzne powierzchnie odlewu). Rdzenie wykonywane są na specjalistycznych urządzeniach rdzeniarskich w technologii „gorącej” lub w technologii „zimnej” na tzw. strzelarkach.

*Topienie i zalewanie metalu* – w ramach tego etapu wytapia się żeliwo w żeliwiakach, tj. piecach szybowych, w których w wyniku spalania koksu odlewniczego uzyskuje się energię niezbędną do stopienia składników wsadu metalowego (surówka, złom stalowy, złom żeliwny oraz dodatki w postaci żelazostopów) i uzyskania ciekłego metalu do 1560°C. Ciekły stop przelewany jest do pieców indukcyjnych, gdzie następuje ostateczna korekta składu chemicznego oraz temperatury.

*Wybijanie odlewów z form* – w ramach tego etapu następuje oddzielenie odlewów, po wcześniejszym schłodzeniu, od masy formierskiej i rdzeniowej. Oddzielanie jest dokonywane na kracie wstrząsowej połączonej z transportem wybitej masy formierskiej i odlewów.

*Oczyszczanie odlewów* – w ramach tego etapu dokonuje się oczyszczenia powierzchni zewnętrznych i wewnętrznych odlewów z pozostałości masy formierskiej i rdzeniowej, głównie w oczyszczarce przelotowej i oczyszczarkach bębnowych.

*Szlifowanie odlewów* – w ramach tego etapu następuje zeszlifowanie ostrych krawędzi na podziale formy i usunięcie pozostałości układu wlewowego.

Jakość odlewów zależy od wielu czynników. Do najważniejszych należy:

- czystość stosowanych metali,
- odpowiednie dobranie masy formierskiej,
- wyposażenie odlewni,
- technika wytwarzania w poszczególnych fazach procesu produkcyjnego,
- nadzorowanie procesów technicznych i technologicznych.

Bardzo istotny jest proces badania i kontroli surowców stosowanych w produkcji, form i rdzeni oraz wyrobów gotowych. W trakcie procesu produkcyjnego prowadzone są przez laboratoria technologiczne badania składu chemicznego żeliwa, własności mas formierskich, własności metalurgicznych i temperatury metalu. Badania te są prowadzone w celu wyeliminowania możliwości wyprodukowania wadliwego odlewu. Odlewy są badane pod względem parametrów jakościowych takich jak właściwości mechaniczne, wymiary oraz czy zostały uwzględnione specjalne wymagania klienta (np. twardość powierzchni poddawanych obróbce mechanicznej).

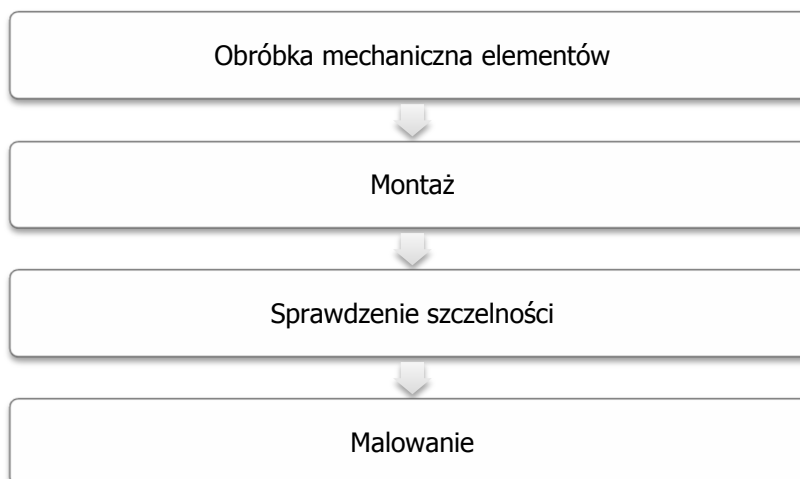
Możliwości produkcyjne odlewni wynoszą ok. 10,2 tys. ton odlewów rocznie. Maksymalna zdolność produkcyjna w zakresie produkcji odlewów z żeliwa sferoidalnego wynosi 3 tys. ton, pozostałą część produkcji stanowi żeliwo szare.

### **Wydział produkcji armatury**

Od sierpnia 2007 roku armatura jest produkowana w nowej hali produkcyjnej. Armaturę wytwarza się w oparciu o produkowane w odlewni odlewy z żeliwa i w oparciu o odlewy innych producentów. Wytwarzana przez Spółkę armatura składa się z typowych elementów, do których zaliczyć można korpus, pokrywę, grzyb, trzpień, uszczelnienia i elementy złączne.

Proces produkcyjny składa się z etapów przedstawionych na schemacie.

#### **Schemat: Etapy procesu produkcyjnego w odlewni**



Źródło: Emitent

Opis poszczególnych etapów procesu:

*Obróbka mechaniczna elementów* – odlewy wykorzystywane do produkcji armatury są w pierwszym etapie poddane obróbce. Obróbka elementów obejmuje obróbkę mechaniczną korpusów i pokryw żeliwnych wytwarzanych we własnej odlewni oraz obróbkę grzybów, trzpieni i pozostałych elementów. Obróbka korpusów i pokryw żeliwnych odbywa się głównie na półautomatach Gnutti, centrach poziomych, centrach pionowych, tokarkach sterowanych numerycznie oraz wiertarkach wielorzecionowych. Proces technologiczny obejmuje głównie operacje toczenia, frezowania, planowania, wiercenia i gwintowania otworów. Grzyby, trzpień i pozostałe elementy wykonywane są z prętów stalowych, odkuwek lub odlewów żeliwnych własnych i pozyskiwanych od dostawców. Obróbka tych detali odbywa się głównie na tokarkach sterowanych numerycznie oraz frezarkach i tokarkach konwencjonalnych. Proces obejmuje przede wszystkim operacje toczenia, planowania, frezowania, nacinania i walcowania gwintów, szlifowania oraz dogładzania przez walcowanie.

*Montaż* – montaż odbywa się ręcznie na stanowiskach wyposażonych w pistolety pneumatyczne. Do łączenia korpusów i pokryw używane są elementy złączne o odpowiedniej klasie wytrzymałości, zgodnie z wytycznymi norm.

*Sprawdzenie szczelności* – po wykonaniu czynności montażowych wszystkie wyroby poddawane są próbom hydraulicznym mającym na celu sprawdzenie szczelności zewnętrznej i szczelności zamknięcia. Badaniu poddawane jest 100% wytwarzanej armatury. Stacje prób umożliwiają badanie szczelności zewnętrznej i wewnętrznej każdego rodzaju produkowanej armatury. Procedura badania szczelności jest zgodna z wymaganiami norm.

*Malowanie* – po wykonaniu prób ciśnieniowych zawory są malowane farbami wodorozcieńczalnymi z wykorzystaniem najnowocześniejszej technologii.

Zastosowanie centrów obróbczych oraz tokarek sterowanych numerycznie daje możliwość organizacji produkcji w systemie gniazd obróbczych (kilka maszyn obsługiwanych przez jednego operatora), co obniża koszty wytworzenia i zwiększa wydajność na zatrudnionego. Pozwala również osiągnąć dużą elastyczność produkcji tj. możliwość szybkich zmian obrabianego asortymentu bez konieczności stosowania drogiego oprzyrządowania oraz powtarzalność wymiarów i właściwą geometrię obrabianych powierzchni.

### **Elementy złączne**

Elementy złączne produkowane są przez spółkę zależną Emitenta. Śrubena Unia S.A. w produkcji elementów złącznych wykorzystuje technologię produkcji na zimno, jak i na gorąco. Taki sposób wytwarzania pozwala na oferowanie bardzo szerokiego zakresu produkcyjnego zarówno w układzie wymiarowym jak i asortymentowym. Dodatkowo spółka posiada szeroki park maszynowy, bogate zaplecze konstrukcyjne, badawczo-pomiarowe oraz narzędziowe. Kompleksowość oferty o oraz dobry serwis szczególnie w odniesieniu do produktów pozastandardowych. Spółka wykonuje także usługi w zakresie obróbki chemiczno-powierzchniowej drutu walcowanego. Dodatkowo w ramach kooperacji z spółką produkuje wyroby z różnego rodzaju pokryciami antykorozyjnymi. W tym zakresie spółka oferuje między innymi: cynkowanie galwaniczne, cynkowanie ogniowe, dakromet, geomet, cynk-nikiel, delta tone i inne.

### **Produkcja rur**

Produkcja rur giętych na giętarkach numerycznych CNC, do których wytwarza się specjalne oprzyrządowania w zależności od potrzeby uzyskania kształtu wymaganej rury. Na giętarki dostarcza się rury pocięte na wymagany technologią rozmiar. Cięcie odbywa się metodą skrawania na specjalnych maszynach przystosowanych do rur i profili nierdzewnych i chromowanych. W zależności od potrzeb końce rur są poddawane dodatkowej obróbce, która polega na ich zwężaniu lub rozszerzaniu. Odbywa się to metodą tłoczenia przy wykorzystaniu odpowiednio przygotowanego oprzyrządowania. Zakres ten jest wykonywany na prasach hydraulicznych bądź mimośrodowych.

Rury dziurowane: dziurowanie odbywa się na rurach odpowiednio pociętych podobnie jak to miało miejsce w przypadku rur giętych. Dziurowanie odbywa się metodą wykrawania otworów o różnych kształtach i średnicach na prasach mimośrodowych. Do wykonania dziurowania rur są niezbędne odpowiednie oprzyrządowania dedykowane do określonego typu. Rury dziurowane również mogą podlegać dalszej obróbce gięcia oraz wytłaczania.

Po zakończeniu produkcji bezpośredniej rury poddawane są procesowi mycia w specjalnych maszynach myjących i suszących.

MSC Sp. z o.o. dysponuje również stanowiskiem do zgrzewania, spawania i lutowanie, wykorzystywanym do wykonywania elementów na specjalne zamówienie..

### **Produkcja obróbcza**

Obróbka odbywa się na nowoczesnych centrach obróbczych wspomaganych innymi urządzeniami jak wiertarki, myjki, frezarki, stanowiskami do kontroli szczelności oraz maszynami pomiarowymi. Stosowana w MCS Sp. z o.o. technologia dostosowana jest do realizacji niestandardowych zamówień, według specyficznych wymogów technologicznych każdego detalu z osobna.

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

W roku 2005 ZETKAMA uruchomiła produkcję specyficznego typu armatury przeznaczonej do wyłącznej dystrybucji przez Licencjodawcę. Zawory te są produkowane według konstrukcji i oprzyrządowania firmy holenderskiej ECONOSTO NEDERLAND B.V., z którą Emitent zawarł dn. 01.01.2005 umowę licencyjno – produkcyjną. Również w roku 2005 ZETKAMA S.A. wprowadziła do produkcji zawory mieszkowe kątowe z żeliwa szarego oraz z żeliwa sferoidalnego w zakresie średnic DN 15 do DN 200.

W roku 2006 Emitent rozpoczął produkcję filtrów – osadników ze staliwa w zakresie średnic od DN 15 do DN 200.

W ramach istniejącego działu badań i rozwoju Emitent ciągle modernizuje i standaryzuje swoje wyroby armaturowe.

Spółka zależna Emitenta, nie konstruuje wyrobów, ale wdraża nowe produkty lub zakresy produktów w oparciu o normy lub specyfikacje techniczne klienta. W latach 2006 – 2008 Śrubena Unia S.A. wprowadziła do asortymentu produkty takie jak: śruby dwustronne, śruby do połączeń sprężanych certyfikowane CE, sworznie gwintowane kl.10.9 do elektrowni wiatrowych, śruby do zgrzewania, śruby z pokryciami o zwiększonej odporności antykorozyjnej, śruby



kształtowe, śruby ze specjalnymi wymogami atestacyjnymi (defektoskopowane na pęknięcia, do niskich temperatur), nakrętki samohamowne, elementy złączne wzbogacone o obróbkę skrawaniem.

## 6.2. Główne rynki

Emitent prowadzi działalność w branży metalowej w segmentach: armatury przemysłowej i odlewnictwa. Ponadto, poprzez swoją spółkę zależną – Śrubenę Unię S.A. - obecny jest również w branży elementów złącznych.

Emitent wytwarza swoje produkty na terytorium Polski. Przychody ze sprzedaży uzyskuje na rynku krajowym (w 2007 r. 29% sprzedaży) i za granicą (w 2007 r. 71% sprzedaży). Głównym zagranicznym rynkiem Emitenta jest Europa Zachodnia, w tym w szczególności : Niemcy, Włochy i Holandia.

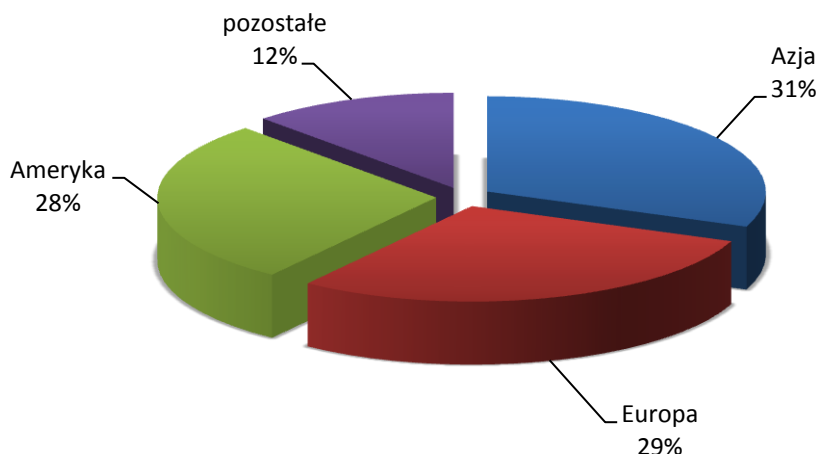
Spółka zależna Emitenta działa w branży elementów złącznych i sprzedaje swoje produkty zarówno na rynku krajowym (w 2007 r. ok. 40% sprzedaży) jak i eksportowym (w 2007 r. ok. 60% sprzedaży). Wyroby Śrubeny Unii kierowane są do wielu branż przemysłowych, takich jak: przemysł maszynowy, budownictwo, kolejnictwo, górnictwo, przemysł motoryzacyjny. Głównym zagranicznym rynkiem spółki zależnej od Emitenta są Niemcy, zaś pozostałe kraje europejskie do których Śrubena sprzedaje swoje wyroby to Austria, Szwecja, Szwajcaria, Belgia, Holandia, Włochy, Czechy, Słowacja, Węgry, Francja, Dania, Norwegia, Finlandia, Łotwa i Litwa.

### 6.2.1. Rynek armatury przemysłowej

#### 6.2.1.1. Charakterystyka rynku armatury przemysłowej

Według szacunkowych danych European Industrial Forecasting Ltd., w 2007 roku armatura przemysłowa była wytwarzana w 63 krajach świata, w tym w 23 krajach europejskich. Według wstępnych danych w 2007 roku 28% produkcji światowej pochodziło z Ameryki, 29% z krajów europejskich i 31% z krajów azjatyckich. Coraz bardziej znaczącą rolę odgrywają na tym rynku Chiny, których szacunkowy udział w produkcji światowej wynosi 7,5%.

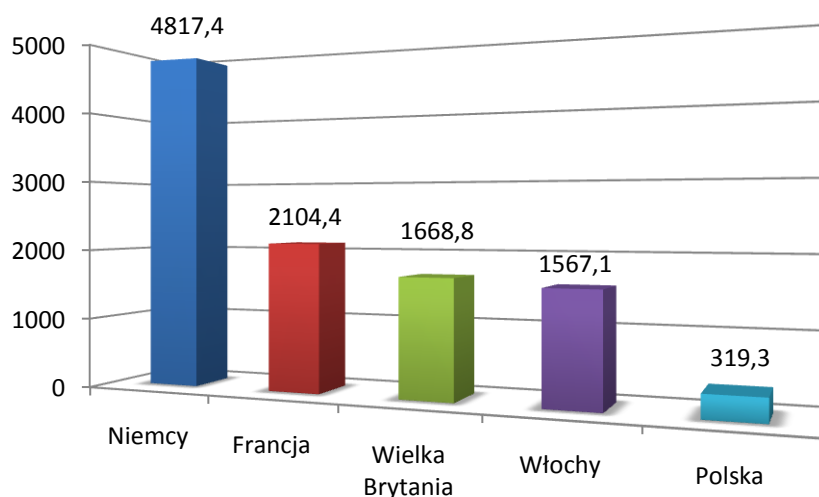
Wykres 1. Struktura geograficzna światowej produkcji armatury przemysłowej w 2007 r., dane szacunkowe



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych European Industrial Forecasting Ltd.

Zgodnie z szacunkami European Valve Manufacturers Associations, w 2007 roku 84% łącznej produkcji armatury przemysłowej w Europie pochodziło z czterech krajów: z Niemiec (największy producent, wartość produkcji 4,8 mld USD), Francji (2,1 mld USD), Wielkiej Brytanii (1,7 mld USD) i Włoch (1,6 mld USD). Według tych samych szacunków, produkcja armatury przemysłowej w Polsce w 2007 roku osiągnęła wartość 0,3 mld USD.

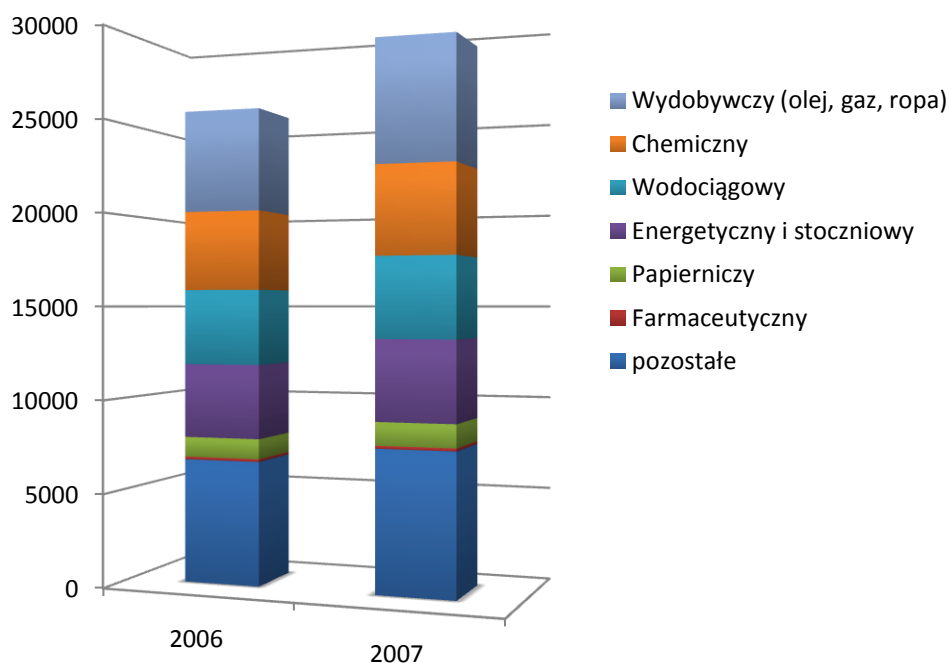
Wykres 2. Szacunkowa wielkość produkcji w głównych krajach europejskich i w Polsce (w mln USD)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych European Valve Manufacturers Associations

Wykres „Szacunkowa wartość globalnego rynku armatury wg gałęzi przemysłu odbiorców” przedstawia wzrost wartościowy światowego rynku armatury i jego strukturę. Według szacunków, rynek armatury przemysłowej miał w 2006 roku wartość 25,6 mld USD, natomiast w 2007 roku jego wartość wzrosła o 13,3% do 29,0 mld USD. Największym finalnym odbiorcą armatury jest przemysł wydobywczy, którego udział w ogólnej sprzedaży armatury, na koniec 2007 roku, był szacowany na 23%. Drugie miejsce zajmuje przemysł chemiczny z udziałem na poziomie 16%, trzecie miejsce zajmuje przemysł wodociągowy z udziałem wynoszącym 15%, również udział 15% ma przemysł energetyczny i stoczniowy.

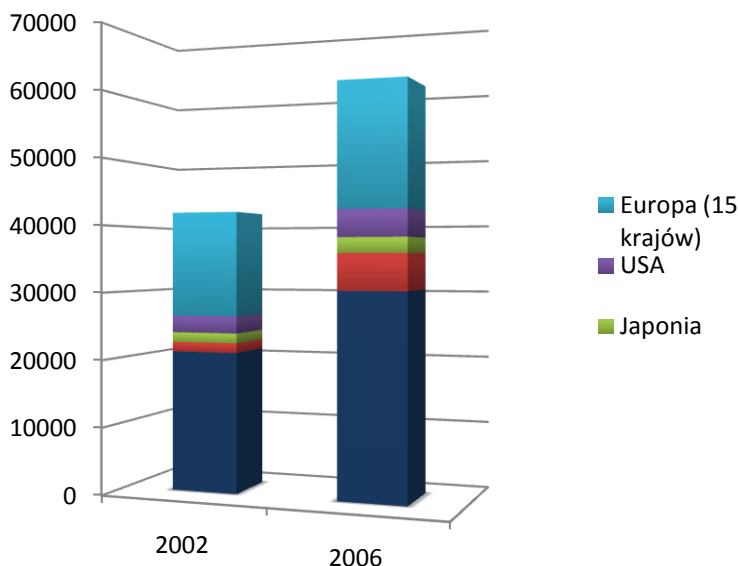
**Wykres 3. Szacunkowa wartość globalnego rynku armatury wg gałęzi przemysłu odbiorców (w mln USD)**



Źródło: opracowanie własne na podstawie The World Market for Valves and Actuators

Największym eksporterem armatury jest Europa (15 państw), na drugim miejscu jest USA, a na trzecim Japonia. Chiny plasują się na miejscu czwartym, ale są najszybciej rozwijającym się pod tym względem krajem, w okresie 2002 – 2006 eksport armatury z Chin wzrósł o 280%, co oznacza średni roczny wzrost o ok. 40%.

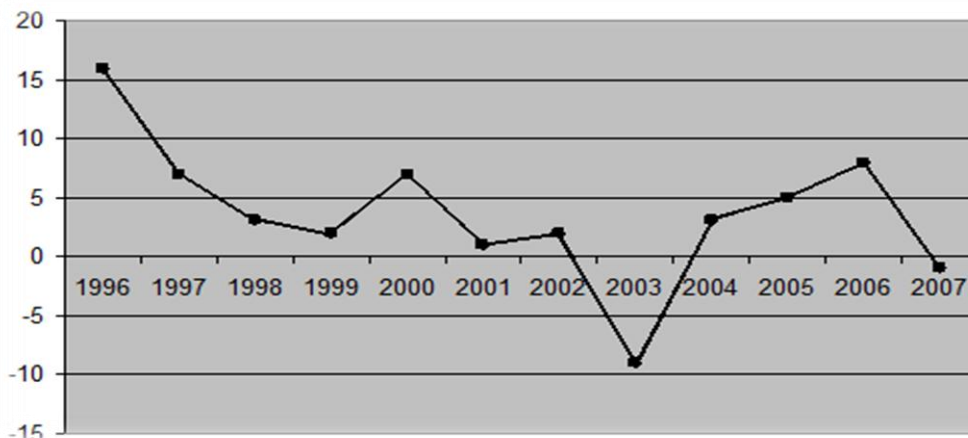
**Wykres 4. Najwięksi światowi eksporterzy armatury przemysłowej w latach 2002 i 2006 (w mln USD)**



Źródło: opracowanie własne na podstawie *The World Market for Valves and Actuators*

Poniżej przedstawiono trend światowego importu armatury w latach 1996-2007 w procentach, przy czym rok 2007 jest oparty na prognozie.

**Wykres 5. Trend światowego importu armatury, lata 1996 – 2007 (w %).**



Źródło: *The World Market for Valves and Actuators*

W analizowanym okresie, za wyjątkiem lat 2003 i 2007, światowy import armatury charakteryzował się dodatnim wskaźnikiem wzrostu. Według szacunkowych danych w roku 2007 nastąpiło spowolnienie wzrostu importu głównie z powodu wysokiej ceny ropy.

Większość producentów o zasięgu globalnym posiada zakłady produkcyjne w regionach o niskich kosztach produkcji, w szczególności w Chinach, Meksyku lub w Europie Środkowo-Wschodniej (Rumunia, Czechy). W związku z tym dane dotyczące wartości eksportu realizowanej przez największych światowych eksporterów, jakimi są Niemcy, USA, Japonia i Francja, uwzględniają wartość produktów pochodzących z innych krajów, w których ci producenci posiadają zakłady produkcyjne.

### 6.2.1.2. Rynek armatury przemysłowej w Polsce

Produkcją armatury przemysłowej zajmuje się w Polsce ok. 25 przedsiębiorstw, z czego ponad 80% armatury produkowanej w kraju pochodzi z ok. 17 przedsiębiorstw.

Do kategorii „armatura” zalicza się 5 typoszeregów produktów stosowanych poza budynkami mieszkalnymi – armaturę:

- zaporową,
- zwrotną,
- zabezpieczającą,
- regulującą i redukcyjną,
- wskazującą i oddzielającą.

W asortymencie produkcyjnym na krajowym rynku armatury przemysłowej dominuje armatura zaporowa i zaporowo-zwrotna, która ma największy udział w sprzedaży w ujęciu ilościowym. Pięć spośród największych zakładów produkuje wyłącznie armaturę stalową i staliwną z przeznaczeniem głównie dla energetyki, ciepłownictwa, przemysłu chemicznego, okrętownictwa i gazociągów. Pozostałe wytwarzają przede wszystkim armaturę żeliwną z przeznaczeniem dla wodociągów i kanalizacji, instalacji gazowych i ciepłowniczych, oraz przemysłu chemicznego.

Dystrybucją armatury zajmuje się w Polsce ok. 400 dużych hurtowni zaopatrujących przede wszystkim gazownictwo, energetykę, gospodarkę komunalną, wodociągi i przemysł petrochemiczny.

Eksportowana z kraju armatura jest sprzedawana przede wszystkim do Niemiec, Włoch i Francji.

Emitent oczekuje w najbliższych latach rosnącego popytu na armaturę przemysłową, gazową i wodociągową, a także na armaturę stosowaną w sektorze paliw płynnych. Będzie to wynikało ze wzrostu zapotrzebowania na modernizację i nowe inwestycje. W związku z rozwojem budownictwa infrastrukturalnego Emitent prognozuje również wzrost popytu na armaturę gazową i wodociągową stosowaną w sieciach komunalnych i osiedlowych. Duże zapotrzebowanie na armaturę wynika m.in. ze znacznego rozwoju sieci komunalnych w miastach i na wsiach oraz działań modernizacyjnych istniejącej infrastruktury komunalnej współfinansowanych z funduszy strukturalnych Unii Europejskiej

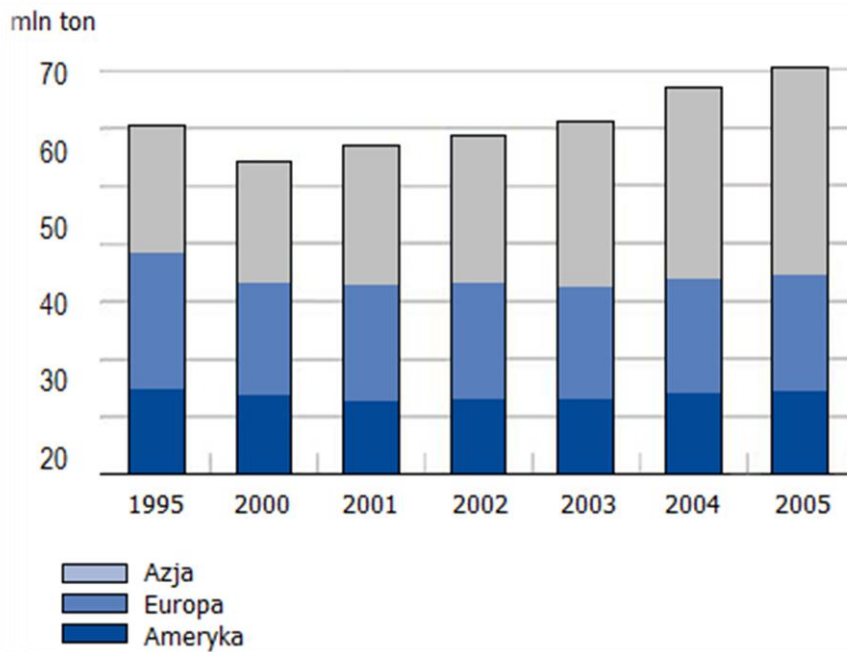
## 6.2.2. Rynek odlewów

### 6.2.2.1. Charakterystyka rynku

W roku 2005 światowa produkcja odlewów przekroczyła 85 mln ton i wzrosła od roku 1995 o ok. 25%. Natomiast w 2006 roku produkcja odlewów ze stopów metali w świecie osiągnęła 91,4 mln ton będąc o 7,2% powyżej produkcji z roku 2005.

Produkcja odlewów z żeliwa i staliwa w 2005 roku kształtowała się na poziomie 70 mln ton. W okresie od 1995 do 2005 roku znacznie wzrosła produkcja w Azji, natomiast w Europie i Ameryce nieznacznie zmalała.

#### Wykres 6. Światowa produkcja odlewów z żeliwa i staliwa (w mln ton)

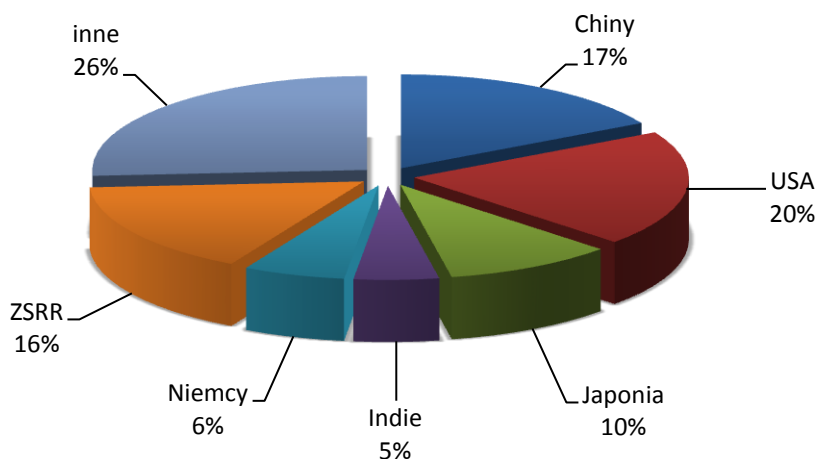


Źródło: CAEF, Modern Casting

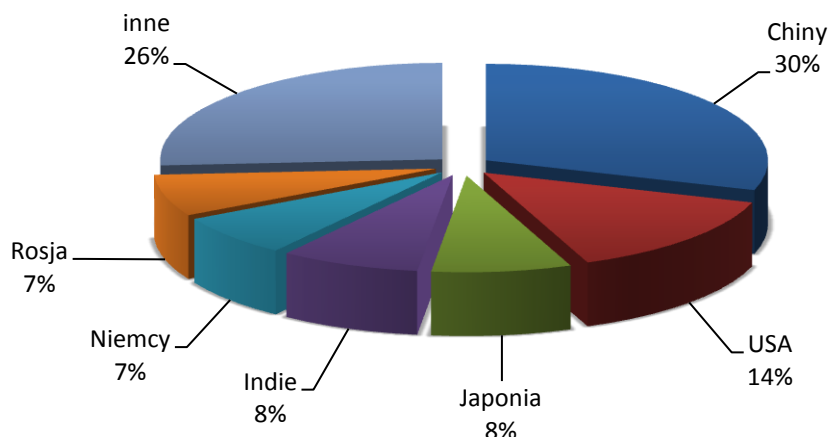
Największym światowym producentem odlewów są Chiny. Udział Chin w światowej produkcji odlewów wzrósł z 17% w 1995 do 30% w 2005 roku. Stało się to kosztem innych krajów, głównie USA, gdzie procentowy udział w światowej produkcji odlewów w tym samym czasie zmalał z 20% w roku 1995 r. do 14% w roku 2005. Znacznie zmalał też udział Rosji, w 2005 roku wynosił tylko 7%, przy wielkości udziału byłych krajów ZSRR w 1995 roku na poziomie 16%. Inne państwa będące znaczącymi producentami odlewów to Japonia, Indie i Niemcy. Ich udział w światowej produkcji odlewów w latach 1995-2005 nie uległ znaczącej zmianie.

Szczegółowe dane dotyczące udziału poszczególnych krajów w światowej produkcji odlewów w latach 1995 i 2005 zostały przedstawione na wykresach poniżej.

**Wykres 7. Światowa produkcja odlewów w poszczególnych krajach w roku 1995 (w mln ton)**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Modern Casting

**Wykres 8. Światowa produkcja odlewów w poszczególnych krajach w roku 2005 (w mln ton)**

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Modern Casting

### 6.2.2.2. Rynek odlewów w Polsce

W ostatnich latach zauważa się ciągły wzrost potencjału odlewni. Istniejące odlewnie modernizują swoje zakłady, powstają również nowe odlewnie. Według danych Modern Casting, w 2006 roku działało w Polsce 430 zakładów branży odlewniczej. W latach 2002 – 2006 nastąpiła koncentracja produkcji, liczba zakładów spadła w tym okresie o 24%. Mimo spadku łącznej liczby odlewni, wielkość produkcji odlewów wzrosła w tym samym czasie o ponad 25%.

Spośród tych 430 zakładów, 58% produkuje odlewy z metali nieżelaznych, a 42% produkuje odlewy ze stopów żelaznych. Odlewnie w Polsce w roku 2006 wyprodukowały łącznie 849.020 ton odlewów z różnych tworzyw. Głównymi materiałami są żeliwo szare (431.000 ton odlewów) oraz żeliwo sferoidalne (129.400 ton odlewów).

### 6.2.3. Rynek elementów złącznych

#### 6.2.3.1. Charakterystyka rynku

Według danych Fastener Technology International, przewidywana światowa sprzedaż branży elementów złącznych do roku 2010 przekroczy wartość 50,3 mld USD. Przewidywany wzrost sprzedaży związany jest z przyspieszeniem rozwoju gospodarczego krajów rozwijających się Azji i Ameryki Łacińskiej.

Rynek elementów złącznych można podzielić według kryterium geograficznego (największymi rynkami są: Europa, Ameryka Północna, Azja), bądź też według technologii formowania stali (na gorąco, na zimno, stal nierdzewna). Pod względem sprzedaży największym rynkiem jest rynek europejski, sprzedaż na tym rynku w 2007 roku szacowana jest na 13,6 mld USD. Najbardziej dynamicznie rozwijającym się rynkiem regionalnym są Niemcy.

Rynek elementów złącznych obejmuje takie produkty, jak: śruby, nity, wkręty, itp. Największą wartość sprzedaży odnotowuje się w segmencie śrub – szacowana wartość sprzedaży śrub w 2007 roku wynosi 22,4 mld USD (wartość dla rynku światowego). Bardzo dynamicznie rośnie również rynek wkrętów, wedle szacunków Fastener Technology International światowy rynek wkrętów do 2010 powinien rosnąć w tempie 5,8% rocznie.

Głównymi odbiorcami elementów złącznych są branże: motoryzacyjna, lotnicza, budowlana. Przy czym największym światowym odbiorcą elementów złącznych jest branża motoryzacyjna (około 26% sprzedaży).

Światowy rynek elementów złącznych jest mocno rozdrobniony, czego skutkiem jest duży stopień konkurencji wewnątrz branży i obserwowana tendencja do jej konsolidacji.

### 6.2.3.2. Rynek elementów złącznych w Polsce

Szacowana wielkość krajowego rynku elementów złącznych wynosi 350-400 mln zł. Rynek elementów złącznych, na którym Emitent obecny jest poprzez spółkę zależną, charakteryzuje się silną konkurencją, zarówno ze strony dużych producentów, jak i bardzo licznych małych przedsiębiorstw produkcyjnych. Ponadto, na rynku wyrobów standardowych obecna jest, z racji niskich cen, konkurencja produktów dalekowschodnich, głównie z Chin.

Śrubena Unia S.A. ocenia swój udział w krajowym rynku elementów złącznych na poziomie 10-13%, natomiast na rynku europejskim poniżej 1%. Głównymi krajowymi konkurentami działającymi w zakresie lub w części zakresu produkcyjnego oferowanego przez spółkę zależną Emitenta, Śrubenę Unię S.A., są: Fabryka Śrub ŚRUBEX S.A. z siedzibą w Łąncucie, Bispol Standard S.A. z siedzibą w Bielsku Białej, FEZ S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich. Głównymi zagranicznymi konkurentami są w szczególności producenci włoscy – Grupa Agratti i Grupa Fontana, a ponadto producenci francuscy, hiszpańscy i niemieccy.

### 6.2.4. Struktura sprzedaży

Lata 2006 – 2008 charakteryzowały się bardzo stabilną strukturą przychodów Emitenta, zarówno pod względem rodzaju, jak rynku działalności.

W roku 2008 przychody ze sprzedaży ogółem były o ok. 49% wyższe od przychodów w roku 2007 i o ok. 59 % wyższe od przychodów ze sprzedaży w roku 2006. W strukturze przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2006 – 2008 dominowały przychody ze sprzedaży produktów, ich udział w sprzedaży ogółem mieścił się w danym okresie w przedziale od 84% do 91%. Szczegółowe dane zostały przedstawione w tabeli „Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2006 – 2008 (w tys. zł)”.

**Tabela 9. Struktura przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2006 – 2008 (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie                            | 2008              |               | 2007              |               | 2006              |               |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|   | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) |
| Przychody ze sprzedaży produktów            | 117 186           | 91%           | 72 936            | 85%           | 68 037            | 84%           |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 11 361            | 9%            | 13 125            | 15%           | 12 952            | 16%           |
| <b>Razem</b>                                | <b>128 547</b>    | <b>100%</b>   | <b>86 061</b>     | <b>100%</b>   | <b>80 989</b>     | <b>100%</b>   |

Źródło: Emitent

Dominujący udział w przychodach ze sprzedaży wyrobów własnych Emitenta ma armatura. W latach 2006 – 2008 udział armatury w sprzedaży produktów własnych mieścił się w granicach 47% – 71%, natomiast odlewy stanowiły od 27% do 51%. Udział pozostałych produktów wyniósł 2% w latach 2006 i 2008, oraz 3% w roku 2007.

**Tabela 10. Sprzedaż produktów własnych, struktura asortymentowa w latach 2006 – 2008 (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie | 2008              |               | 2007              |               | 2006              |               |
|------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                  | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) |
| Armatura         | 55 355            | 47%           | 49 844            | 68%           | 48 022            | 71%           |
| Odlewy           | 60 081            | 51%           | 21 062            | 29%           | 18 339            | 27%           |
| Pozostałe        | 1 750             | 2%            | 2 030             | 3%            | 1 676             | 2%            |
| <b>Razem</b>     | <b>117 186</b>    | <b>100%</b>   | <b>72 936</b>     | <b>100%</b>   | <b>68 037</b>     | <b>100%</b>   |

Źródło: Emitent

Tabela 10a. Główni odbiorcy Emitenta w latach 2006-2008 oraz ich udział w przychodach ogółem (w %)

| Nazwa odbiorcy      | Asortyment                    | 2008 | 2007 | 2006 |
|---------------------|-------------------------------|------|------|------|
|                     |                               | (%)  | (%)  | (%)  |
| KSB (Niemcy)        | Armatura przemysłowa i odlewy | 4.9% | 7.2% | 6.5% |
| ECONOSTO (Holandia) | Armatura przemysłowa          | 5.6% | 7.2% | 6.7% |
| ADL (Rosja)         | Armatura przemysłowa          | 4.0% | 7.0% | 8.3% |

Źródło: Emitent

### 6.2.5. Rynki geograficzne sprzedaży

W przychodach ze sprzedaży ogółem Emitenta dominuje sprzedaż zagraniczna (ponad 57% na koniec 2008 roku). Sprzedaż zagraniczna realizowana jest do ok. 35 krajów, w tym głównie do Niemiec, Włoch, Holandii, Rosji, Zjednoczonych Emiratów Arabskich. Udział sprzedaży zagranicznej w przychodach ze sprzedaży ogółem w latach 2006 – 2008 kształtował się w przedziale 43% – 71%. W sprzedaży zagranicznej dominuje sprzedaż wyrobów własnych, w tym armatury oraz odlewów dla innych producentów armatury i pomp.

Tabela 11. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży Emitenta w latach 2006 – 2008 (w tys. zł)

| Wyszczególnienie | 2008              |               | 2007              |               | 2006              |               |
|------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                  | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) |
| Rynek krajowy    | 54 933            | 43%           | 24 823            | 29%           | 25 397            | 31%           |
| Eksport          | 73 614            | 57%           | 61 238            | 71%           | 55 592            | 69%           |
| <b>Razem</b>     | <b>128 547</b>    | <b>100%</b>   | <b>86 061</b>     | <b>100%</b>   | <b>80 989</b>     | <b>100%</b>   |

Źródło: Emitent

W ciągu trzech ostatnich lat udział poszczególnych regionów sprzedaży zagranicznej w przychodach ze sprzedaży eksportowej wykazuje niewielkie odchylenia. Najistotniejszym kierunkiem sprzedaży eksportowej Emitenta pod względem wartościowym jest Europa Zachodnia. Poniżej przedstawiono strukturę przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta w latach 2006-2008 wg regionów.

Tabela 12. Struktura przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta w latach 2006 – 2008 (w tys. zł)

| Wyszczególnienie          | 2008              |               | 2007              |               | 2006              |               |
|---------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                           | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) |
| Europa Zachodnia          | 54 041            | 73%           | 42 264            | 69%           | 38 199            | 69%           |
| Europa Środkowo-Wschodnia | 14 768            | 20%           | 12 962            | 21%           | 13 876            | 25%           |
| Kraje pozaeuropejskie     | 4 805             | 7%            | 6 012             | 10%           | 3 517             | 6%            |
| <b>Razem</b>              | <b>73 614</b>     | <b>100%</b>   | <b>61 238</b>     | <b>100%</b>   | <b>55 592</b>     | <b>100%</b>   |

Źródło: Emitent



**Tabela 12a. Struktura przychodów ze sprzedaży eksportowej Emitenta w latach 2006 – 2008 w podziale na poszczególne kraje (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie | 2008              |               | 2007              |               | 2006              |               |
|------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
|                  | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) | Wartość w tys. zł | Struktura (%) |
| Niemcy           | 15 312            | 21%           | 14.271            | 23%           | 12.350            | 22%           |
| Holandia         | 10 089            | 14%           | 10.742            | 18%           | 9.033             | 16%           |
| Włochy           | 10 598            | 14%           | 7.996             | 13%           | 8.773             | 16%           |
| Rosja            | 6 365             | 9%            | 6.037             | 10%           | 6.691             | 12%           |
| ZEA              | 2 267             | 3%            | 3.213             | 5%            | 1.839             | 3%            |
| Szwecja          | 2 169             | 3%            | 2.076             | 3%            | 1.740             | 3%            |
| Czechy           | 2 725             | 4%            | 1.881             | 3%            | 1.948             | 4%            |
| Dania            | 1 814             | 2%            | 1.740             | 3%            | 1.873             | 3%            |
| Ukraina          | 1 126             | 2%            | 1.586             | 3%            | 1.476             | 3%            |
| Finlandia        | 2 054             | 3%            | 1.564             | 3%            | 1.568             | 3%            |
| Pozostałe        | 19 095            | 26%           | 10.132            | 17%           | 8.300             | 15%           |
| <b>Razem</b>     | <b>73 614</b>     | <b>100%</b>   | <b>61. 238</b>    | <b>100%</b>   | <b>55 .592</b>    | <b>100%</b>   |

Źródło: Emitent

### **Sprzedaż spółki zależnej**

Udział rynku krajowego w sprzedaży Śrubeny Unii wynosi ok. 40%, zaś rynek eksportowy stanowi pozostałe 60%. Około 70% eksportu jest realizowana do Niemiec. Pozostałe kraje europejskie do których Śrubena sprzedaje swoje wyroby to Austria, Szwecja, Szwajcaria, Belgia, Holandia, Włochy, Czechy, Słowacja, Węgry, Francja, Dania, Norwegia, Finlandia, Łotwa i Litwa. Poza obszar Europy dostawy są sporadyczne.

Sprzedaż spółki zależnej Emitenta w układzie branżowym to ok. 35% to wyroby nawierzchni kolejowej, ok. 18% górnictwo, 45% przemysł (w tym budownictwo, maszynowy, inne), branża motoryzacyjna ok. 2%. Klientów spółki można podzielić na 2 grupy: (i) na klientów finalnych (użytkownicy, ok. 30% klientów) i (ii) na firmy handlowe (dystrybutorzy, pozostałe 70%). Ze względu na rodzaj asortymentu 60% stanowią wyroby standardowe (normalia), a 40% wyroby niestandardowe (rysunkowe).

### **6.2.6. Sezonowość sprzedaży**

W przypadku Emitenta, jak i jego spółki zależnej zjawisko sezonowości sprzedaży nie występuje.

Wyroby Zetkamy i Śrubeny Unii trafiają praktycznie do każdej branży przemysłowej, więc popyt dyktowany jest aktywnością przemysłową na rynku, a ta niezależnie od koniunktury ma charakter całoroczny.

### **6.2.7. Źródła zaopatrzenia Emitenta**

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi największy wartościowy udział w zaopatrzeniu Emitenta miały materiały. Wartość oraz strukturę zaopatrzenia Emitenta w materiały do produkcji, towary i usługi w latach 2006-2008 prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 13. Zaopatrzenie Emitenta w materiały do produkcji, towary i usługi w latach 2006-2008**

| Wyszczególnienie | 2008 | 2007 | 2006 |
|------------------|------|------|------|
|------------------|------|------|------|

|              | Wartość w tys. zł | Struktura w (%) | Wartość w tys. zł | Struktura w (%) | Wartość w tys. zł | Struktura w (%) |
|--------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| Materiały    | 60 300            | 64,0%           | 36 332            | 66,8%           | 31 888            | 64,7%           |
| Towary       | 8 465             | 9,0%            | 9 591             | 17,6%           | 9 333             | 18,9%           |
| Usługi       | 25 395            | 27,0%           | 8 474             | 15,6%           | 8 054             | 16,3%           |
| <b>RAZEM</b> | <b>94 160</b>     | <b>100,0%</b>   | <b>54 396</b>     | <b>100,0%</b>   | <b>49 275</b>     | <b>100,0%</b>   |

Źródło: Emitent

W latach 2006 – 2008 wśród dostawców materiałów do produkcji Emitenta największy, 88-procentowy udział mieli dostawcy krajowi. Tabela poniżej przedstawia wartość oraz strukturę zaopatrzenia Emitenta w podziale na dostawców krajowych i zagranicznych.

**Tabela 14. Struktura geograficzna zaopatrzenia Emitenta w materiały do produkcji w latach 2005-2007**

| Wyszczególnienie     | 2008              |                 | 2007              |                 | 2006              |                 |
|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                      | Wartość w tys. zł | Struktura w (%) | Wartość w tys. zł | Struktura w (%) | Wartość w tys. zł | Struktura w (%) |
| Dostawcy zagraniczni | 7 125             | 11,8%           | 3 298             | 9,1%            | 3 287             | 10,3%           |
| Dostawcy krajowi     | 53 175            | 88,2%           | 33 034            | 90,9%           | 28 601            | 89,7%           |
| <b>RAZEM</b>         | <b>60 300</b>     | <b>100,0%</b>   | <b>36 332</b>     | <b>100,0%</b>   | <b>31 888</b>     | <b>100,0%</b>   |

Źródło: Emitent

Do najważniejszych dostawców Emitenta należą: Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych FAMAD Sp. z o.o., EMS-STALTEX Michał Szczotka, spółka JEST Sp. z o.o. Wszyscy główni dostawcy Emitenta to przedsiębiorstwa krajowe. Zestawienie głównych dostawców materiałów, towarów i usług oraz ich udziału w poszczególnych latach w kosztach ogółem prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 15. Główni dostawcy Emitenta w latach 2006-2008 oraz ich udział w kosztach ogółem (w %)**

| Nazwa dostawcy   | Asortyment                         | 2008 | 2007 | 2006 |
|--|------------------------------------|------|------|------|
|  |                                    | (%)  | (%)  | (%)  |
| FAMAD Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych Sp. z o.o. | Armatura przemysłowa               | 6,7% | 7,8% | 7,8% |
| EMS-STALTEX Michał Szczotka (Starkówek)                  | Złom stalowy i żeliwny             | 6,3% | 7,1% | 6,0% |
| Firma JEST Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie             | Surówki, żelazostopy, modyfikatory | 4,5% | 4,8% | 4,3% |

Źródło: Emitent

## 6.2.8. Otoczenie konkurencyjne

### 6.2.8.1. Przewagi konkurencyjne

Zetkama stale poszerza gamę oferowanych produktów i towarów w zakresie armatury przemysłowej. Obecnie oferuje ponad 480 typów armatury. Emitent reaguje na potrzeby zmieniającego się rynku poprzez systematyczne wprowadzanie zmian konstrukcyjnych i dostosowywanie swoich produktów do wymagań norm europejskich i wymagań klienta.

Zetkama oferuje swoje produkty odbiorcom finalnym za pośrednictwem sieci hurtowni, jak również bezpośrednio. Armatura prawie w 100% jest sprzedawana za pośrednictwem sieci hurtowni, natomiast odlewy bezpośrednio, głównie producentom, którzy na ich bazie produkują własne wyroby.

Wśród odbiorców odlewów dominują przedsiębiorstwa produkujące armaturę. Są to m.in. producenci zasuw, przepustnic, przepływomierzy, zaworów. Odbiorcy w zakresie odlewów to głównie renomowane firmy o ustabilizowanej pozycji rynkowej takie jak KSB, ABB, GFC, Tyco, Hawle, Hydrometer, AVK. Dostawy odlewów dla tak znanych producentów świadczą o bardzo wysokiej jakości i dobrej marce produktów Zetkamy.

Emitent posiada bardzo dobre relacje ze swoimi odbiorcami. Baza odbiorców Zetkamy jest zdywersyfikowana zarówno pod względem struktury geograficznej rynków zbytu, jak również branż, które są odbiorcami finalnymi produkowanych przez Emitenta wyrobów. Spółka jest obecna na wielu rynkach zagranicznych, sprzedaje swoje produkty do ponad 40 krajów.

Zetkama stosuje nowoczesne rozwiązania technologiczne, a także stale prowadzi badania w zakresie rozwoju produktów oraz niskich kosztów robocizny. Dzięki temu Emitent produkuje armaturę przemysłową i odlewy konkurencyjne cenowo, ale o jakości porównywalnej z jakością oferowaną przez światowych liderów w branży.

Źródłem sukcesu Emitenta jest kompleksowość oferty w zakresie armatury przemysłowej. Posiadane certyfikaty poświadczają jakość produkcji Zetkamy oraz dają dostęp do dodatkowych rynków zbytu. Spółka posiada m.in. następujące certyfikaty: Certyfikat BVQI na system jakości wg ISO 9001:2000, certyfikat uznania systemu jakości zgodnego z dyrektywą 97/23/EC Nr CE-PED-H-ZKM 001-07-POL, świadectwo uznania PRS na wytwarzanie odlewów, świadectwo uznania PRS na laboratorium, świadectwo dopuszczenia NASTHOŁ-ROSJA na rynek rosyjski, świadectwo dopuszczenia na rynek ukraiński, GERMANISHER LLOYD - certyfikat na wytwarzanie żeliwa sferoidalnego EN-GJS-400-18-LT wg DIN EN 1563, certyfikat Loyd's Register MD00/2947/0001/5 na odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego (max waga wyrobu 160 kg), certyfikat uznania Det Norske Veritas nr AMM-2279, w zakresie produkcji odlewów żeliwnych, świadectwo dopuszczenia na rynek białoruski.

#### **6.2.8.2. Otoczenie rynkowe - konkurencja.**

Emitent jest przede wszystkim producentem armatury przemysłowej, stąd w produkcji odlewów przeważają odlewy pod produkcję armatury własnej. Pozostałe odlewy Zetkama sprzedaje do innych producentów, którzy wykorzystują je do produkcji swoich wyrobów. Wśród odbiorców odlewów dominują spółki produkujące armaturę, w tym zasuw, przepustnice, przepływomierze i zawory. Do głównych odbiorców zagranicznych należą tak renomowani producenci, jak WOUTER WITZEL (Holandia), KSB AG (Niemcy), GFC (Niemcy) i HYDROMETER (Niemcy). Głównymi odbiorcami krajowymi są m.in. FABRYKA ARMATURY HAWLE sp. z o. o., METAL-MAX i AVK Polska sp. z o. o..

Šrubena Unia S.A., spółka zależna Zetkamy, jest wiodącym producentem elementów złącznych w kraju oraz mieści się w dziesiątce największych producentów w Europie.

##### **6.2.8.2.1. Rynek armatury przemysłowej**

Głównymi konkurentami Emitenta na rynku krajowym w zakresie produkcji i sprzedaży armatury przemysłowej są:

- KLIMATECH przedstawiciel firmy ARI- ARMATUREN (zawory zaporowe, zawory zwrotne),
- Fabryka Armatury LIPIANY S.A. (zawory zaporowe, zawory zwrotne, osadniki – filtry),
- ZAMKON (zawory zaporowe),
- Fabryka Armatury Przemysłowej WAKMET spółka jawna (zawory zaporowe, zawory zwrotne, osadniki – filtry),
- Zakład Automatyki POLNA S.A. (zawory zaporowe, osadniki – filtry, zawory regulujące),
- EFAR spółka jawna (zawory zwrotne, osadniki – filtry, kurki kulowe),
- DANFOSS LPM Sp. z o.o. (zawory regulujące),
- OVENTROP Sp. z o.o. (zawory regulujące),
- BROEN S.A. (kurki kulowe),
- IDMAR (kurki kulowe).

Konkurencja na rynku zagranicznym jest rozproszona, na każdym z rynków działają lokalni producenci, a także producenci z innych krajów. Ponadto każdy z producentów eksportuje swoje wyroby do innego kraju. Wiodącymi podmiotami w branży są duże grupy kapitałowe takie jak KSB, KLINGER, ARI ARMATUREN, ECONOSTO, SPIRAX SARCO,

przy czym w przypadku tych producentów produkcja armatury przemysłowej stanowi część programu produkcyjnego (np. w ofercie produktowej KSB znaczny udział mają pompy). Coraz większą konkurencję w armaturze prostej stanowią wyroby pochodzenia chińskiego i tureckiego.

#### **6.2.8.2.2. Rynek odlewów**

Do głównych konkurentów Emitenta na rynku polskim w zakresie produkcji i sprzedaży odlewów można zaliczyć: Odlewnię Żeliwa „Śrem” S.A. z siedzibą w Śremie, Odlewnie Polskie S.A. z siedzibą w Starachowicach, Odlewnię Motoryzacyjną „Andoria-Mot” z siedzibą w Andrychowie, Odlewnię Żeliwa Drawski S.A. z siedzibą w Drawskim Młynie, Odlewnię Żeliwa Lisie Kąty Sp.J. z siedzibą w Grudziądzu, Zakład Metalurgiczny „WSK Rzeszów” Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, Leszczyńską Fabrykę Pomp Sp. z o.o. z siedzibą w Lesznie, Ferrex Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, Odlewnię Żeliwa Witold Mikoda z siedzibą w Kutnie.

#### **6.2.8.2.3. Rynek elementów złącznych**

Rynek elementów złącznych, na którym Emitent obecny jest poprzez spółkę zależną (Śrubena Unia S.A.), charakteryzuje się silną konkurencją, zarówno ze strony dużych producentów, jak i bardzo licznych małych przedsiębiorstw produkcyjnych. Na rynku wyrobów standardowych obecna jest konkurencja produktów dalekowschodnich, głównie z Chin, która z uwagi na niską cenę produktów ma istotne znaczenie. Zasadniczym elementem wyróżniającym spółkę Śrubena Unia S.A. od firm konkurencyjnych jest bardzo szeroki zakres asortymentowy i wymiarowy, dzięki rzadko w tej branży spotykanej możliwości produkcji zarówno w technologii na zimno, jak i na gorąco. Dzięki temu Emitent ma możliwość oferowania szerokiego zakresu wyrobów. Wielu klientów ceni sobie dostawców o większym potencjale, zwłaszcza w obliczu często spotykanej, wynikającej z ułatwień logistycznych, polityki ograniczenia liczby dostawców. Dodatkową korzyścią oferowania produktów w szerokim asortymencie jest fakt, iż produkty trafiają do wielu branż. Dzięki temu osłabienie koniunktury (popytu) w jednej branży nie jest tak dotkliwa dla Emitenta.

Śrubena Unia S.A. ocenia swój udział w krajowym rynku elementów złącznych na poziomie 10-13%, natomiast na rynku europejskim poniżej 1%. Głównymi krajowymi konkurentami działającymi w zakresie lub w części zakresu produkcyjnego oferowanego przez spółkę Śrubena Unia S.A. są: Fabryka Śrub ŚRUBEX S.A. z siedzibą w Łąncucie, Bispol Standard S.A. z siedzibą w Bielsku Białej, FEZ S.A. z siedzibą w Siemianowicach Śląskich. Głównymi zagranicznymi konkurentami są w szczególności producenci włoscy – Grupa Agratti i Grupa Fontana, a także producenci francuscy, hiszpańscy i niemieccy.

#### **6.2.8.2.4. Rynki na których działa spółka zależna – MCS sp. z o.o.**

Na rynku produkcji układów wydechowych istnieje utrwalony podział rynku, który jest ściśle kontrolowany przez koncerny światowe. W Polsce działają 4 firmy produkujące kompletne systemy wydechowe. Są to Magneti Marelli, Teneco, ESGE, Dong Won. MCS współpracuje obecnie z Magneti Marelli oraz Dong Won. Na rynku międzynarodowym dominującą pozycję odgrywa Faurecia Exhaust Systems oraz Magneti Marelli. Oba te przedsiębiorstwa są klientami MCS sp. z o.o. Kluczowa w tej produkcji jest możliwość i dostęp do surowca, który jest obecnie produkowany przez 2 wielkie koncerny Arcelor Mittal oraz Thyssen Krupp. MCS ma podpisane umowy dostaw z obu firmami.

Drugim obszarem działalności jest obróbka mechaniczna odlewów żeliwnych i aluminiowych. MCS Sp. z o.o. specjalizuje się w obróbce dużych partii odlewów mających zastosowanie w silnikach do samochodów osobowych i ciężarowych oraz w obróbce elementów zawieszonych, wsporników oraz kolektorów wydechowych.

MCS sp. z o.o. z racji powiązań kapitałowych z Zetkamą stanie się znaczącym oferentem odlewów obrobionych dla motoryzacji. Jednocześnie nawiązanie współpracy z KFA Kraków – właścicielem odlewni aluminium w Nisku oraz z innymi firmami umożliwi także dostęp do zaplecza dostaw odlewów aluminiowych.

### **6.2.9. Perspektywy i strategia rozwoju**

#### **Emitent**

Zarząd Spółki przyjął strategię, której realizacja ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Spółki. Podstawowym celem strategii do roku 2010 jest dalszy wzrost wartości Spółki przez

realizację planów akwizycyjnych zmierzających do zakupu nowych podmiotów i stworzenia Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. Powyższe działania mają na celu zwiększenie produkowanego przez Emitenta asortymentu, co powinno przełożyć się na pozyskanie nowych kontrahentów.

W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju, Spółka podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji armatury (standardowej i zaawansowanej technologicznie);
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego;
- zwiększenia ilości obrabianych odlewów;
- doskonalenia jakości produkowanej armatury i odlewów;
- redukcji kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych.

W ramach realizowanej strategii w dniu 18 kwietnia 2008r. została podpisana pomiędzy Syndykiem masy upadłej a spółką ZETKAMA S.A. umowa dzierżawy majątku Zakładu Metalpol w Węgierskiej Górcie w upadłości. Zgodnie z przedmiotową umową dzierżawy ZETKAMA S.A. przejęła w dzierżawę cały majątek upadłej spółki za wyjątkiem zapasów, które zostały odkupione od Syndyka. Pracownicy zostali zatrudnieni po stronie Syndyka i świadczą usługi dla spółki ZETKAMA S.A.

Wspomniana powyżej umowa dzierżawy zapewnia Emitentowi prawo pierwokupu przedsiębiorstwa, które będzie zbywane w drodze przetargu. ZETKAMA S.A. ma zamiar skorzystać z prawa pierwokupu i nabyć Spółkę Metalpol Sp. z o.o. w upadłości. Do dnia zatwierdzenia prospektu nie zostały podjęte przez Emitenta żadne wiążące zobowiązania dotyczące w/w przedsiębiorstwa.

#### **Spółka zależna – Śrubena Unia S.A.**

Celem przewidzianym na następne lata jest zmiana struktury sprzedaży w układzie asortymentowym, polegająca na zwiększaniu udziału wyrobów klasowych, bardziej przetworzonych i marżowych, przy jednoczesnym zmniejszaniu udziału wyrobów niskoklasowych i niskomarżowych.

#### *Produkcja – rozwój asortymentowo-branżowy*

Śrubena zakłada zwiększenie ilości sprzedawanych wyrobów (wynikające ze wzrostu mocy produkcyjnych, np. własny piec do obróbki śrub długich) oraz wzrost średniej ceny (wynikający ze zmiany struktury asortymentu).

Śrubena Unia S.A. zamierza rozwijać produkcję dla branż:

- motoryzacyjnej: częściowe zastąpieniu obecnie produkowanych wyrobów standardowych poprzez wyroby rysunkowe, rozwój bazy kooperantów (krajowych i zagranicznych) w zakresie nowoczesnych powłok ochronnych,
- budowlanej: elementy HV i śruby długie,
- górniczej: zwiększenie udziału produkcji dla branży górniczej – potrzebna do tego celu moc produkcyjna uzyskana będzie poprzez zmniejszenie produkcji dla niższej marżowo branży kolejowej,
- energii odnawialnej,
- kolejowej,
- przemysłu maszynowego.

Dodatkowo Śrubena Unia S.A. planuje rozwój produkcji wyrobów wysokoklasowych, ze specjalnymi powłokami ochronnymi, czy też ze specjalnymi wymaganiami w zakresie specyficznych własności mechanicznych lub atestacyjnych. Wzrost sprzedaży w tym asortymencie oparty będzie o rozwój zaplecza konstrukcyjno-technologicznego, zwiększenie bazy stosowanych materiałów, poszerzenie technicznych możliwości atestacyjnych i zwiększenie bazy kooperantów.

#### *Marketing i sprzedaż – nowe rynki, certyfikacja wyrobów*

Planowane działania marketingowo-sprzedażowe mają na celu poszerzenie obecnego grona odbiorców o spółki z branż: energii odnawialnej, motoryzacyjnej, budowlanej i górniczej, na których koncentrować się będzie rozwój produkcji.

Śrubena planuje zdobywać certyfikaty potwierdzające wysoką jakość wytwarzanych produktów, np. Certyfikacja elementów budowlanych HV na znak EN (Europejska Norma). Pozwoli to poszerzyć ofertę spółki.

**Spółka zależna – MCS Sp. z o.o.**

Do głównych założeń strategicznych spółki MCS Sp. z o.o. na najbliższe lata należeć będzie przede wszystkim wzrost udziału w rynku układów wydechowych oraz zwiększenie ilości komponentów wytwarzanych dla przemysłu motoryzacyjnego. Niezależnie od tych kierunków spółka będzie pracowała nad pozyskaniem nowych branż dla których może dostarczać elementy i podzespoły wytwarzane na bazie metali i odlewów, zwłaszcza w oparciu o możliwości produkcyjne odlewów jakie istnieją w Grupie ZETKAMA. Celem będzie optymalne wykorzystanie wysokiej klasy parku maszynowego oraz wyposażenia pomiarowego, który spółka posiada. Ponadto MCS planuje poniesienie nakładów inwestycyjnych na nowe wyposażenie obróbcze i narzędziowe pozwalające na pozyskanie nowych projektów w motoryzacji oraz innych branżach.

**6.3. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki**

Do nadzwyczajnych czynników mających wpływ na działalność podstawową i rynki na których działa Emitent i jego Grupa należy zaliczyć:

- występującą w ostatnich latach rotację pracowników (szczególnie bezpośrednio produkcyjnych) w związku z otwarciem granic i związaną z tym emigracją zarobkową do krajów Europy Zachodniej,
- zmienność złotego w stosunku do innych walut: EUR, a w szczególności do USD,
- wzrost konkurencji na rynkach o niższych wymaganiach jakościowych (Europa Środkowo – Wschodnia, kraje WNP) oraz ze strony produktów pochodzenia chińskiego,
- niestabilność i nieprzewidywalność cen surowców do produkcji.

**6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych.**

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od patentów i licencji.

Emitent jest stroną istotnej umowy licencyjnej zawartej w dniu 1 stycznia 2005 roku Emitent zawarł z firmą Econosto Nederland B.V., z siedzibą w Capelle a/d IJssel, Cypresbaan 63 w Holandii, która została opisana w Rozdziale 11 niniejszego Prospektu.

W opinii Zarządu Emitenta nie występuje uzależnienie od umów przemysłowych, handlowych i finansowych.

W ocenie Zarządu Emitenta poza wskazanymi poniżej umowami, nie istnieją inne istotne umowy zawierane w toku normalnej działalności Emitenta, które mogą mieć istotne znaczenie dla działalności prowadzonej przez Emitenta, przy przyjęciu innego kryterium niż wskazane w niniejszym Prospekcie.

**6.4.1. Umowy kredytowe****6.4.1.1. Umowa kredytowa nr 2007/KI/0013 zawarta z DZ Bank Polska S.A.**

W dniu 19 lutego 2007 roku Emitent zawarł z bankiem DZ Bank Polska S.A. umowę kredytową nr 2007/KI/0013, na podstawie której bank udzielił Emitentowi długoterminowego, nieodnawialnego kredytu do kwoty 21.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie i refinansowanie oraz wyposażenie inwestycji „Budowa hali wraz z zapleczem biurowo-socjalnym” w Ścinawce Średniej. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 grudnia 2017 roku. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i ustalane jest zgodnie ze stawką WIBOR 3M i marżą banku w wysokości 0,90 punktu procentowego w stosunku rocznym. Zmiana oprocentowania, związana ze zmianą stawki WIBOR 3M następuje co trzy miesiące. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową z wystawienia kredytobiorcy; b) hipoteka zwykła łączna umowna w kwocie 21.000.000,00 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.800.000,00 zł, ustanowione na użytkowaniu wieczystym nieruchomości zabudowanych, położonych w Ścinawce Średniej, dla których prowadzone są Księgi Wieczyste o numerach: 14251, 16767, 9636, 9095; c) przelew na rzecz banku wierzytelności kredytobiorcy z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości wskazanych w poprzedniej lit., d) przelew na rzecz banku wierzytelności kredytobiorcy z tytułu gwarancji dobrego wykonania kontraktu 07/112/2/PB/06 wystawionej w dniu 18.08.2006 r. przez BRE BANK S.A. na rzecz Emitenta. oraz z tytułu gwarancji zabezpieczającej roszczenia z tytułu rękojmi i gwarancji wystawionej na rzecz

Emitenta; e) zastaw rejestrowy na maszynach należących do kredytobiorcy na kwotę nie niższą niż 6.000.000,00 zł oraz przelew na rzecz Banku wierzycielności kredytobiorcy z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotowych maszyn; f) zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy w postaci towarów handlowych (wyroby gotowe oraz materiały i surowce służące do produkcji) na kwotę nie niższą niż 6.000.000,00 zł oraz przelew na rzecz banku wierzycielności kredytobiorcy z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotowych zapasów; g) przelew wierzycielności pieniężnych kredytobiorców z umów handlowych w kwocie nie niższej niż 10.000.000,00 zł; h) zastaw rejestrowy na wszystkich nabytych papierach wartościowych. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty nie wyższej niż 73.500.000,00 zł oraz wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31 grudnia 2020 roku.

Emitent zobowiązał się do czasu całkowitej spłaty kredytu kierować część swoich przychodów z tytułu prowadzonej działalności na rachunek w banku prowadzony w związku z umową kredytową.

Emitent zobowiązał się do utrzymywania określonych wskaźników IBD/EBITDA oraz wskaźnika kapitałowego na poziomie wskazanym w umowie. Umowa przewiduje dodatkowo zobowiązanie Emitenta do uzyskania uprzedniej zgody czynności związane z zawieraniem umów dotyczących majątku Emitenta. Emitent zobowiązał się dodatkowo, iż nie zaciągnie kredytu w innym banku do kwoty 7.000.000,00 zł, o ile nie dokona całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej nr 2004/RB/0062, którą zawarł z DZ Bank Polska S.A.

Umowa przewiduje prawo do jej wcześniejszego wypowiedzenia przez bank, m.in. w przypadku zmiany struktury właścicielskiej Emitenta oraz w przypadku zaangażowania się w związek kapitałowy bądź fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonania podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa oraz dokonania inwestycji bez uprzedniego poinformowania banku.

Powyższa umowa została uznana za istotną z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności z uwagi na wysokość udzielonego kredytu, która przekracza wartość 10% kapitałów własnych Emitenta i została zawarta celem sfinansowania inwestycji budowlanej, w której Emitent prowadzi działalność wytwórczą.

#### **6.4.1.2. Umowa Nr 8932007001000090/00 o kredyt w rachunku bankowym zawarta z ING Bank Śląski S.A.**

W dniu 6 lutego 2007 roku Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. umowę Nr 8932007001000090/00 o kredyt w rachunku bankowym, zmienioną następnie aneksami nr 1, nr 2, nr 3, nr 4 i nr 5 (ostatni aneks z dnia 29 kwietnia 2009 r.), na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bankowym w wysokości 4.000.000,00 zł, przeznaczonego wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta. Kredyt został udzielony na okres do dnia 30 kwietnia 2010 roku. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 1,53 punktu procentowego w stosunku rocznym. Zmiana oprocentowania związana ze zmianą stawki WIBOR następuje co miesiąc. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) zastaw rejestrowy na wszystkich obecnych i przyszłych należnościach handlowych przysługujących Emitentowi od wybranych kontrahentów krajowych lub zagranicznych na kwotę nie niższą niż 4.000.000,00 zł, b) cesja wierzycielności (z monitoringiem) przysługujących Emitentowi z tytułu należności handlowych od wybranych kontrahentów o wartości nie niższej niż 100% kwoty kredytu, c) zastawu rejestrowego na określonych maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty nie wyższej niż 5.250.000 zł oraz wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 5 lutego 2012 roku.

Powyższa umowa została uznana za istotną z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności z uwagi na wysokość udzielonego kredytu, która w dniu zawarcia umowy przekraczała wartość 10% kapitałów własnych Emitenta i została zawarta w celu finansowania nabywania aktywów obrotowych w zakresie prowadzonej przez niego działalności gospodarczej.

#### **6.4.1.3. Umowa kredytowa nr 2004/RB/0062 zawarta z DZ Bank Polska S.A.**

W dniu 27 września 2004 roku Emitent zawarł z bankiem DZ Bank Polska S.A. umowę kredytową nr 2004/RB/0062, zmienioną następnie aneksami nr 1, nr 2, nr 3, nr 4, nr 5, nr 6 oraz nr 7 (ostatni aneks z dnia 12 czerwca 2009 r.) na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 7.000.000,00 zł, przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt został udzielony na okres do dnia 30 marca 2010 roku. Oprocentowanie kredytu ma charakter zmienny i jest równe stawce WIBOR RB powiększonej o 2% marży banku w

stosunku rocznym. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: weksel własny in blanco, b) zastaw rejestrowy na zapasach kredytobiorcy w postaci towarów handlowych (wyroby gotowe oraz materiały i surowce służące do produkcji), c) oraz przelew na rzecz banku wierzycielności kredytobiorcy, z tytułu umowy ubezpieczenia przedmiotowych zapasów na kwotę nie niższą niż 6.000.000,00 zł, d) przelew na rzecz banku wszystkich istniejących i przyszłych wierzycielności pieniężnych kredytobiorcy z tytułu umów sprzedaży towarów i usług należnych od kontrahentów handlowych, na podstawie odrębnej umowy z Bankiem. Emitent zobowiązany jest do utrzymywania określonych w umowie wskaźników IBD/Ebidta oraz wskaźnika kapitałowego. Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty nie wyższej niż 14.000.000,00 zł oraz wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 31 marca 2013 roku. Emitent jest również obowiązany ustanowić na żądanie banku dodatkowe zabezpieczenie w formie hipoteki na nieruchomości w Kłodzku. Emitent zobowiązał się dodatkowo, iż nie zaciągnie kredytu w innym banku do kwoty 7.000.000,00 zł, o ile nie dokona całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytowej nr 2004/RB/0062, którą zawarł z DZ Bank Polska S.A

Powyższa umowa została uznana za istotną z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności z uwagi na wysokość udzielonego kredytu, która w dniu zawarcia umowy przekraczała wartość 10% kapitałów własnych Emitenta i została zawarta celem finansowania bieżącej działalności gospodarczej.

#### **6.4.1.4. Umowa kredytowa nr 2008/OT/0038 zawarta z DZ Bank Polska S.A.**

W dniu 21 kwietnia 2008 r. Emitent zawarł z DZ Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytową, zmienioną następnie aneksem nr 1 z dnia 30 marca 2009 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 12 czerwca 2009 r., na podstawie której powyższy Bank udzielił Emitentowi średnioterminowego, nieodnawialnego kredytu, który może być wykorzystany do wysokości równowartości limitu wynoszącego 3.000.000,00 zł na okres od dnia podpisania niniejszej Umowy do dnia 30 czerwca 2011 roku na refinansowanie ceny zakupu 433.000 akcji zmaterializowanych, imiennych, których emitentem jest ŚRUBENA UNIA S.A. z siedzibą w Żywcu.

Emitent wykorzysta limit w formie jednej transzy w złotych. Wykorzystanie transzy następuje na podstawie nieodwołalnej, pisemnej dyspozycji złożonej w Banku przez Emitenta. Wykonanie przez bank powyższej dyspozycji oznacza wykorzystanie kredytu. Kredyt jest kredytem nieodnawialnym. Wykorzystanie oraz spłata kredytu będą następowały poprzez rachunek Emitenta w drodze odpowiednio uznania lub obciążenia tego rachunku.

Od kwoty zadłużenia Emitenta wobec banku z tytułu kredytu bank pobiera odsetki w wysokości WIBOR 3 M plus marża w stosunku rocznym. Kapitał z tytułu pobranego kredytu zostanie spłacony w okresach kwartalnych w sposób następujący: 10 równych rat każda w kwocie 300.000,00 zł płatnych ostatniego dnia każdego kwartału, poczynawszy od 31 marca 2009 r. do dnia spłaty kredytu. W każdym dniu spłaty raty Kredytu oraz w dniu spłaty kredytu bank obciąży rachunek całą kwotą wymagalnych wierzycielności banku wynikających z umowy kredytu. Emitent zobowiązał się do zapewnienia w dniu spłaty kredytu oraz każdym dniu spłaty raty wystarczających środków pieniężnych na rachunku, potrzebnych do całkowitej spłaty wymagalnych wierzycielności banku wynikających z umowy

W celu zaspokojenia wszelkich wierzycielności banku wynikających z umowy Emitent udzielił bankowi nieodwołalnego pełnomocnictwa do obciążania (w umownych terminach wymagalności) swojego rachunku w DZ Bank Polska S.A. (w tym wszystkich subkont otwartych w ramach tego rachunku) kwotami należnymi bankowi z tytułu umowy kredytowej, a w przypadku braku wystarczających środków na rachunku, do obciążenia każdego innego rachunku bankowego Emitenta prowadzonego w DZ Bank Polska S.A..

Zabezpieczenie spłaty kredytu, oraz innych wierzycielności banku wynikających z umowy kredytowej stanowią:

- 1) weksel własny „in blanco” wystawiony przez Emitenta, wraz z deklaracją wekslową,
- 2) hipoteka zwykła łączna umowna w kwocie 3.000.000,00 zł, ustanowiona na rzecz banku, na miejscu nie dalszym niż trzecie, na przysługującym Emitentowi użytkowaniu wieczystym następujących nieruchomości:
  - a) nieruchomości zabudowanej położonej w Ścinawce Średniej przy ul. 3-go Maja 12 i 12a, działki nr 713/9, 713/10, 714/2, 714/4, dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku, VII Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Nowej Rudzie prowadzi Księgę Wieczystą nr 14251. Hipoteka zostanie wpisana na miejscu drugim.
  - b) nieruchomości zabudowanej położonej w Ścinawce Średniej przy ul. 3-go Maja 12a, działki nr 902/3, 902/4, dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku, VII Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Nowej Rudzie prowadzi Księgę Wieczystą nr 16767. Hipoteka zostanie wpisana na miejscu drugim.



- c) nieruchomości zabudowanej położonej w Ścinawce Średniej, działki nr 705, dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku, VII Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Nowej Rudzie prowadzi Księgę Wieczystą nr 9636. Hipoteka zostanie wpisana na miejscu drugim.
  - d) nieruchomości zabudowanej położonej w Ścinawce Średniej przy ul. 3-go Maja 12, działki nr 713/6, 713/8, 689/1, 126/4, dla której Sąd Rejonowy w Kłodzku, VII Zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Nowej Rudzie prowadzi Księgę Wieczystą nr 9095. Hipoteka zostanie wpisana na miejscu drugim.
- 3) hipoteka kaucyjna łączna umowna do kwoty 1.500.000,00 zł ustanowiona na rzecz Banku, na powyższych nieruchomościach, na miejscu nie dalszym niż czwarte.
  - 4) przelew na rzecz banku wierzytelności Emitenta z tytułu umowy ubezpieczenia nieruchomości,

Emitent jest również obowiązany ustanowić na żądanie banku dodatkowe zabezpieczenie w formie hipoteki na nieruchomości w Kłodzku.

Od dnia zawarcia umowy do czasu całkowitej spłaty kredytu i zaspokojenia innych wierzytelności banku wynikających z umowy, Emitent zobowiązał się od 2008 r. kierować na rachunek w DZ Bank Polska S.A. procentowy udział swoich przychodów z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, przy czym w kolejnych latach trwania umowy co najmniej w wysokości proporcjonalnej do udziału Kredytu w całym zaangażowaniu kredytowym Kredytobiorcy.

Emitent zobowiązał się również m.in.:

- a) utrzymywać Wskaźnik IBD/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 4 w roku 2008, nie wyższym niż 3 w roku 2009 oraz od roku 2010 na poziomie nie wyższym niż 2.5 - badany przez bank w okresach kwartalnych,
- b) utrzymywać Wskaźnik Kapitałowy na poziomie nie niższym niż 40% - badany przez bank w okresach kwartalnych,
- c) nie rekomendować bez pisemnej zgody banku Walnemu Zgromadzeniu Kredytobiorcy wypłaty dywidendy za 2007. Dywidenda za lata następne może być wypłacana pod warunkiem wypełnienia przez Emitenta zobowiązań do utrzymania wskaźników określonych w punkcie a) oraz b) powyżej.

Powyzsza umowa została uznana za istotną z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności z uwagi na fakt, iż służyła finansowaniu kolejnego etapu konsolidacji Emitenta ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu. Pozyskanie finansowania na podstawie przedmiotowej umowy było konieczne dla zwiększenia zaangażowania kapitałowego Emitenta w spółce Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu.

#### **6.4.1.5. Umowa kredytowa nr 681/2009/00000711/00 o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji zawarta z ING Bank Śląski S.A.**

W dniu 29 kwietnia 2009 roku Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. umowę Nr 681/2009/00000711/00 o kredyt złotowy na finansowanie inwestycji, na podstawie której bank udzielił Emitentowi kredytu w łącznej wysokości 3.000.000,00 zł, przeznaczonego wyłącznie na finansowanie inwestycji polegającej na przekazaniu środków na podwyższenie kapitału zakładowego w spółce zależnej MCS sp. z o.o. Kredyt został udzielony na okres do dnia 30 listopada 2012 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę w wysokości 2,4 punktu procentowego w stosunku rocznym. Zmiana oprocentowania związana ze zmianą stawki WIBOR następuje co miesiąc. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowią: a) cesja wierzytelności (z monitoringiem) przysługujących Emitentowi z tytułu należności handlowych od wybranych kontrahentów o wartości nie niższej niż 100% kwoty kredytu, b) zastawu rejestrowego na określonych maszynach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, c) poręczenia cywilnego za całość kredytu przez MCS sp. z o.o., d) hipoteki kaucyjnej łącznej do kwoty 4.500.000,00 zł na nieruchomościach o następujących lokalizacjach:

- Żory, ul. Strefowa, działki nr 1175/135 i nr 1176/135, oraz Żory, ul. Pukowca, działka nr 1178/137, objęte księgą wieczystą KW nr 14089, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Żorach, V Wydział Ksiąg Wieczystych,
- Żory, ul. Strażacka, działki nr 1085/46 i nr 1025/137, objęte księgą wieczystą KW nr 11732, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Żorach, V Wydział Ksiąg Wieczystych,

- Żory, ul. Kawowa, działki nr 1076/137 i nr 1077/137, objęte księgą wieczystą KW nr 13725, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Żorach, V Wydział Ksiąg Wieczystych,
- Żory, ul. Strażacka, działka nr 1026/137, objęta księgą wieczystą KW nr 11131, prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Żorach, V Wydział Ksiąg Wieczystych.

Powyższa umowa została uznana za istotną z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności z uwagi na fakt, iż pozwoliła na sfinansowanie zaangażowania kapitałowego Emitenta w spółce zależnej MCS sp. z o.o. i realizację inwestycji związanej z nabyciem przez MCS sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki TOORA Poland S.A.

#### 6.4.1.6. Umowa kredytowa nr 2009/OT/0065 z DZ Bank S.A.

W dniu 12 czerwca 2009 roku (Emitent otrzymał podpisaną wersję umowy w dniu 23 czerwca 2009 r.) Emitent zawarł z DZ Bank Polska S.A. umowę Nr 2009/OT/0065 o kredyt średnioterminowy na finansowanie nabywania udziałów w spółce zależnej MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach. Wysokość przyznanego limitu wynosi 2.500.000,00 zł i może on zostać wykorzystany do dnia 30 czerwca 2009 r. Okres kredytowania kończy się w dniu 31 maja 2012 r. Kredyt może być wykorzystany w formie jednorazowej transzy. Emitent zobowiązał się do spłaty pobranego kredytu w 35 równych ratach

Od kwoty wykorzystanego kredytu bank pobiera odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w stosunku rocznym.

Warunkiem udostępnienia kredytu jest łączne wypełnienie warunków polegających na:

- a) dostarczeniu bankowi dokumentów potwierdzających należyte umocowanie do zaciągnięcia kredytu i ustanowienia zabezpieczeń, w szczególności aktualnego odpisu KRS
- b) dostarczeniu bankowi aktualnego oświadczenia potwierdzającego brak zaległości w płatności składek do ZUS i podatków,
- c) Dostarczenie do banku aktualnej pozytywnej opinii banku ING Bank S.A.

Zabezpieczenie wierzycelności banku z tytułu umowy kredytowej stanowią:

- a) nieodwołalne pełnomocnictwo do obciążania rachunku Emitenta kwotami należnymi bankowi z tytułu umowy kredytowej,
- b) weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- c) hipoteka zwykła łączna w kwocie 2.500.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach w Ścinawce Średniej, dla których prowadzone są księgi wieczyste nr SK2K/00009095/1, SW2K/00009636/6, SW2K/00014251/1 oraz SW2K/00016767/5,
- d) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.750.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach wskazanych w punkcie c) powyżej,
- e) hipoteka łączna zwykła na pierwszym miejscu w kwocie 2.500.000,00 zł na nieruchomościach w Żorach, dla których prowadzone są księgi wieczyste nr GL1X/00013725/2, GL1X/00014089/8, GL1X/00011131/7, GL1X/00011732/0, będących własnością TOORA Poland S.A. (nabywanych przez podmiot zależny Emitenta, MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach, na podstawie umowy wskazanej w rozdziale 22.5.1 niniejszego Prospektu)
- f) hipoteka łączna kaucyjna na pierwszym miejscu do kwoty 1.750.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach wskazanych w pkt. e) powyżej
- g) cesja wierzycelności z umów ubezpieczenia nieruchomości wskazanych w punktach c) i e) powyżej,

Emitent zobowiązał się do czasu całkowitej spłaty kredytu kierować część swoich przychodów z tytułu prowadzonej działalności na rachunek w banku prowadzony w związku z umową kredytową.

Emitent zobowiązał się do utrzymywania określonych wskaźników IBD/EBITDA oraz wskaźnika kapitałowego na poziomie wskazanym w umowie. Umowa przewiduje dodatkowo zobowiązanie Emitenta do uzyskania uprzedniej zgody na dokonanie czynności związanych z zawieraniem umów dotyczących majątku Emitenta.

Umowa przewiduje prawo do jej wcześniejszego wypowiedzenia przez bank, m.in. w przypadku zmiany struktury właścicielskiej Emitenta oraz w przypadku zaangażowania się w związek kapitałowy bądź fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonania podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa oraz dokonania inwestycji bez uprzedniego poinformowania banku.

Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty nie wyższej niż 5.000.000,00 zł oraz wystąpić od nadanie mu klauzuli wykonalności w terminie do 31 maja 2015 r.

**6.4.1.7. Zestawienie zadłużenia Emitenta z tytułu umów kredytowych**

| Institucja finansująca | Aktualna kwota zadłużenia | Kwota przyznanego kredytu | Rodzaj zobowiązania finansowego       | Okres kredytowania do | Roczna wysokość raty kapitałowej |
|------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------|----------------------------------|
| ING Bank Śląski S.A.   | 3,244,485.47              | 4.000.000 PLN             | Kredyt obrotowy                       | 30-04-2010            | -                                |
| ING Bank Śląski S.A.   | 2,992,658.63              | 3.000.000 PLN             | Kredyt inwestycyjny                   | 30-11-2012            | 900                              |
| DZ Bank Polska S.A.    | 17,850,000.00             | 21.000.000 PLN            | Kredyt inwestycyjny                   | 31-12-2017            | 2 100                            |
| DZ Bank Polska S.A.    | 5,935,095.96              | 7.000.000 PLN             | Kredyt obrotowy                       | 31-03-2010            | -                                |
| DZ Bank Polska S.A.    | 2,400,000.00              | 3.000.000 PLN             | Kredyt średnioterminowy               | 30-06-2011            | 1 200                            |
| DZ Bank Polska S.A.    | 2,430,556.00              | 2.500.000 PLN             | Kredyt średnioterminowy nieodnawialny | 31-05-2012            | 833                              |

Źródło: Emitent.

**6.4.2. Istotne umowy handlowe****6.4.2.1. Umowa ramowa z KSB Aktiengesellschaft**

W dniu 18 grudnia 2006 roku Emitent zawarł z KSB AG z siedzibą w Niemczech przy Johann-Klein - Str. 9, 67227 Frankenthal, umowę ramową, której celem jest ukształtowanie partnerskich stosunków pomiędzy stronami poprzez długoterminową współpracę handlową w zakresie dostawy przez Emitenta wytwarzanych przez nią produktów, których ilość każdorazowo zostanie określona w konkretnym zamówieniu. Strony ustaliły, że przy realizacji konkretnego zamówienia umowa ramowa będzie miała zastosowanie, w zakresie w którym nie jest ona sprzeczna z warunkami konkretnego zamówienia ustalonymi przez strony. Przedmiotowa umowa znajduje zastosowanie także do wszystkich spółek, w których KSB AG posiada co najmniej 51% udziałów, w związku z czym są one uprawnione do zamawiania produktów na warunkach w niej określonych.

Ceny poszczególnych produktów określone zostały w załączniku do umowy jako ceny sztywne, mające zastosowanie do zamówień składanych w okresie od 01 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, bez ograniczeń wielkości zamówienia. Strony zastrzegły, że w terminie trzech miesięcy przed końcem okresu obowiązywania cen strony ustalą nowe stałe ceny dla poszczególnych produktów na rok następny, z uwzględnieniem takich czynników jak koszty wynagrodzenia, koszty surowców oraz ogólnej sytuacji na rynku. W sytuacji gdy przed końcem okresu obowiązywania ustalonych cen nastąpi ich wzrost na skutek nieprzewidywanych zdarzeń, za które Emitent nie ponosi odpowiedzialności, strony podejmą na nowo negocjacje w celu ustalenia nowych cen.

Termin realizacji konkretnego zamówienia zostanie określony osobno dla poszczególnych modułów, a termin płatności nastąpi w ciągu 60 dni po otrzymaniu faktury oraz towaru.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2008 roku i ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny okres 1 rok z możliwością jej wcześniejszego rozwiązania z zachowaniem 6 miesięcznego terminu wypowiedzenia. Umowa uległa automatycznemu przedłużeniu na okres do dnia 31 grudnia 2009 r.

Emitent ma prawo dokonać cesji praw i obowiązków wynikających z niniejszej umowy jedynie po uzyskaniu pisemnej zgody KSB AG, zaś KSB AG ma prawo dokonać cesji przysługujących jej względem Emitenta roszczeń pieniężnych jedynie po uzyskaniu jego pisemnej zgody.

Strony ustaliły, że w przypadku niedotrzymania przez Emitenta terminów realizacji zamówień, KSB AG przysługiwać będzie prawo do kary umownej w wysokości 1% wartości zamówienia za każdy rozpoczęty tydzień po terminie jego realizacji, nie więcej jednak niż 5% całkowitej wartości zamówienia.

Niniejsza umowa podlega prawu niemieckiemu, z wyłączeniem przepisów Konwencji Narodów Zjednoczonych o umowach międzynarodowej sprzedaży towarów (CISG).

Powyższa umowa została uznana za istotną z uwagi na wysokość przychodów Emitenta z tytułu jej realizacji w relacjach handlowych ze spółką KSB AG oraz podmiotami zależnymi spółki KSB AG oraz istnienie trwałej więzi kooperacyjnej pomiędzy Emitentem a spółkami należącymi do grupy kapitałowej KSB AG.

Wartość sprzedaży w każdym roku objętym historycznymi danymi finansowymi wyniosła ponad 10% przychodów Emitenta ze sprzedaży ogółem.

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

Wiedzę na temat rynku i konkurentów Emitent i opiera na publikacjach branżowych, ogólnodostępnych badaniach rynku, informacjach i opracowaniach oraz statystykach pochodzących z następujących źródeł:

- Głównego Urzędu Statystycznego
- Narodowego Banku Polskiego
- European Industrial Forecasting Ltd.,
- European Valve Manufacturers Associations
- The Word Market for Valves and Actuators
- CAEF, Modern Casting
- Instytut Odlewnictwa
- Raport Fastener Technology International (kwiecień 2008 r.)

Informacje zawarte w niniejszym Prospekcie, a co do których nie określono źródła pochodzenia, zostały opracowane na podstawie własnych informacji i danych zgromadzonych przez Emitenta i jego spółkę zależną oraz na podstawie własnej wiedzy i znajomości rynku.

## 7. Struktura organizacyjna

### 7.1. Opis grupy kapitałowej, do której należy Emitent

Grupa Kapitałowa Emitenta składa się ze spółki dominującej Zetkama S.A. oraz spółek zależnych Śrubena Unia S.A. oraz MCS sp. z o.o.

Ponadto podmiotem powiązaniem w stosunku do Emitenta jest Spółka Varimex-Valves Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa Zetkama S.A. konsoliduje podmioty gospodarcze prowadzące działalność w zakresie produkcji oraz dystrybucji armatury przemysłowej, odlewów żeliwnych oraz elementów złącznych.

Poniższa tabela zawiera udział Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów w/w podmiotów, wraz z liczbą posiadanych przez Emitenta akcji lub udziałów.

**Tabela 16. Grupa kapitałowa Emitenta oraz jednostki powiązane**

| Lp. | Nazwa                     | Charakter powiązania | Udział w kapitale zakładowym | Udział w ogólnej liczbie głosów | Liczba udziałów/akcji posiadanych przez Emitenta |
|-----|---------------------------|----------------------|------------------------------|---------------------------------|--|
| 1.  | Śrubena Unia S.A.         | jednostka zależna    | 87,58%                       | 87,58%                          | 2.933.000  |
| 2.  | MCS sp. z o.o.            | Jednostka zależna    | 100%                         | 100%                            | 55.050   |
| 3.  | Varimex-Valves Sp. z o.o. | jednostka powiązana  | 24,07%                       | 24,07%                          | 39   |

Źródło: Emitent.

ŚRUBENA UNIA S.A. jest jednym z największych polskich producentów elementów złącznych ze 175 letnią tradycją funkcjonowania. Spółka, jako jedyna w Polsce wykorzystuje w procesach produkcyjnych technologie tłoczenia na zimno i na gorąco, co pozwala jej na dostarczanie szerokiego asortymentu produktów do różnych branż. Podmiot jest ukierunkowany na poszerzanie asortymentu produkowanych wyrobów specjalnych wymagających stosowania zaawansowanych technologii, dla których Spółka posiada certyfikaty potwierdzające spełnienie wymagań przepisów i norm europejskich. Do nich należy zaliczyć między innymi takie produkty jak śruby HV w klasie własności mechanicznych 10.9 dla których podmiot posiada certyfikat niemieckiej firmy TÜV Nord, czy śruby do urządzeń wysokociśnieniowych wg ADW 7. Spółka dysponuje także certyfikatem ISO/TS 16949, który umożliwił jej dostawy elementów złącznych do sektora samochodowego. W ostatnim okresie Spółka uruchomiła także produkcję elementów złącznych cynkowanych ogniowo w klasie własności mechanicznych 10.9 do elektrowni wiatrowych. We współpracy z kooperantami krajowymi i zagranicznymi oferuje swoje wyroby z szeroką gamą pokryć uszlachetniających powierzchnię. Ponad połowę swojej produkcji Spółka wysyła na eksport. Jej odbiorcami są branżowi europejscy liderzy wykorzystujący do swojej produkcji elementy złączne. Spółka jest również ważnym dostawcą elementów nawierzchni kolejowej dla PKP oraz kolei niemieckich i szwajcarskich.

Spółka MCS sp. z o.o. jest zależną od Emitenta spółką celową (zarejestrowaną w dniu 28 kwietnia 2009 r.) powołaną w celu nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa od upadłej spółki TOORA Poland S.A. w postaci zakładu w Żorach (położonego na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej) i prowadzeniu w oparciu o składniki majątkowe wchodzące w skład tej zorganizowanej części przedsiębiorstwa działalności gospodarczej polegającej na produkcji elementów metalowych, tj. dotychczasowej działalności nabytego zakładu.

Spółka MCS Sp. z o.o., w oparciu przejętą od syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. powyższą zorganizowaną część przedsiębiorstwa, zamierza kontynuować produkcję rur do systemów układów wydechowych, wykorzystywanych w produkcji samochodów osobowych. Zakład w Żorach jest dostawcą części składowych układów wydechowych produkowanych przez potentatów w tej dziedzinie, takich jak firma Faurecia oraz Magneti Marelli. MCS Sp. z o.o., kontynuując działalność prowadzoną w dotychczasowej zorganizowanej części przedsiębiorstwa, dostarczać będzie wytworzone z rur nierdzewnych elementy do większości zakładów Faurecii w Europie: Czechach, Słowacji,

Niemczech, Portugalii oraz do Magneti Marelli Polska i Magneti Marelli Exhaust Systems we Włoszech. MCS Sp. z o.o. produkuje elementy do niemal wszystkich marek samochodów produkowanych w zakładach europejskich koncernów, takich jak KIA, Ford, BMW, Opel, Fiat, Hyundai, Skoda, Renault. Zakres działalności MCS Sp. z o.o. (w ramach zakładu w Żorach) obejmuje również obróbkę mechaniczną odlewów żeliwnych i aluminiowych. MCS Sp. z o.o. wykonywać będzie zlecenia zgodne ze specyficznymi wymaganiami klientów na ich wyłączne zamówienie zgodnie z ich danymi technicznymi. Produkcja odbywa się pod ścisłą kontrolą zlecającego. MCS nie posiada produktów, które mogłyby znaleźć zbyt bezpośrednio na rynku.

Spółka Varimex-Valves Sp. z o.o. została założona w kwietniu 1992 roku jako wspólne przedsięwzięcie krajowych producentów armatury przemysłowej, którzy są jej głównymi udziałowcami. Spółka ta pośredniczy przy zawieraniu kontraktów handlowych producentów armatury przemysłowej zagranicą. Vaimex - Valves Sp z o.o. reprezentuje polskich dostawców zaworów przemysłowych jak i innych produktów. Spółka eksportuje: armaturę przemysłową, armaturę sanitarną i wodno-kanalizacyjną, butle do gazów technicznych, sprzęt medyczny oraz ściernice, a importuje siłowniki do armatury, surówkę odlewniczą i sprzęt weterynaryjny. Za pośrednictwem Varimex – Valves Sp. z o.o. rodzime produkty trafiają do większości krajów w Europie, na Bliski i Daleki wschód, do Afryki oraz Ameryki Południowej. Zawory przemysłowe oferowane przez Spółkę, są produkowane zgodnie z normami DIN ISO 9001/EN 29001 oraz CE.

## 7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych oraz powiązanych

Podmiotami zależnymi wobec Emitenta są spółki Śrubena Unia S.A. oraz MCS sp. z o.o.

**Tabela 17. Podmiot zależny wobec Emitenta**

| Firma             | Siedziba                            | Nr KRS ze wskazaniem sądu rejestrowego  | Udział Zetkama S.A. w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ/ZW | Kapitał zakładowy | Wartość rezerw (na dzień 30 czerwca 2008 r.) | Wartość zysku netto za rok obrotowy 2008 |
|-------------------|-------------------------------------|---|--|-------------------|--|--|
| Śrubena Unia S.A. | ul. Grunwaldzka 5,<br>34-300 Żywiec | Nr KRS 0000239466, Sąd Rejonowy w Bielsku Białej VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | 87,58%   | 3.349.000,00 zł   | 7.905 tys. zł                                | 1.465.tys. zł                            |
| MCS sp. z o.o.    | ul. Strażacka 43,<br>44-240 Żory    | Nr KRS 0000328515, Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego        | 100%   | 5.505.000,00 zł   | -  | -  |

Źródło: Emitent.

Jedynym podmiotem powiązany wobec Emitenta jest Spółka Varimex-Valves Sp. z o.o.

**Tabela 18. Podmiot powiązany wobec Emitenta**

| Firma                     | Siedziba                               | Nr KRS ze wskazaniem sądu rejestrowego  | Udział Zetkamy S.A. w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZA | Kapitał zakładowy |
|---------------------------|--|---|--|-------------------|
| Varimex Valves Sp. z o.o. | ul. Porannej Bryzy 33, 03-284 Warszawa | Nr KRS 0000147906, Sąd Rejonowy w dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego | 24,07 %  | 162.000,00 zł     |

Źródło: Emitent.

## 8. Środki trwałe

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

Podstawą uznania rzeczowych aktywów trwałych za znaczące jest wykorzystanie aktywów w podstawowej działalności Emitenta lub wartość powyżej 200.000,00 zł.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, poza nieruchomościami, opisanymi w punkcie 8.1.1. poniżej oraz znaczącymi rzeczowymi aktywami trwałymi, wskazanymi w treści punktu 8.1.2. poniżej, nie istnieją żadne inne znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta.

#### 8.1.1. Opis nieruchomości Emitenta, w tym zabezpieczenia ustanowione na nieruchomościach

Tabela 17. Kłodzko – nieruchomość wyłączona z eksploatacji

| Lp.   | 1.   | 2.   |
|---|--|--|
| <b>Położenie i oznaczenie nieruchomości</b> | Kłodzko, ul Śląska 19,<br>KW nr 44345 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Kłodzku, V Wydział Ksiąg wieczystych, działka nr 3 | Kłodzko, ul Śląska 21, 24.<br>KW nr 41769 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Kłodzku, V Wydział Ksiąg wieczystych, działka nr 7/1 8/3, 8/4, 8/5, 7/3, 8/7, 33,  |
| <b>Przeznaczenie</b>                        | Teren przemysłowy zabudowany.  | Teren przemysłowy zabudowany.  |
| <b>Powierzchnia</b>                         | Powierzchnia działki: 0,1220 ha<br>Powierzchnia użytkowa budynku magazynu wyrobów gotowych: 803,28 m <sup>2</sup> .      | Powierzchnia działki: 1,7990 ha;<br>budynek malarni o powierzchni użytkowej 395,53 m <sup>2</sup> ;<br>budynek kotłowni o powierzchni użytkowej 261,93 m <sup>2</sup> ;<br>wiata (magazyn malarni) o powierzchni użytkowej 156,81 m <sup>2</sup> ;<br>wiata obudowana (malarnia) o powierzchni użytkowej 153,97 m <sup>2</sup> ;<br>wiata obudowana (myjnia armatury) o powierzchni użytkowej 277,68 m <sup>2</sup> ;<br>budynek marketingu o powierzchni użytkowej 329,98 m <sup>2</sup> ;<br>budynek ( warsztat hydraulików, szatnia) o powierzchni użytkowej 245,90 m <sup>2</sup> ;<br>budynek hartowni i spawalni o powierzchni użytkowej 59,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek biurowo-produkcyjny o powierzchni użytkowej 1260,25 m <sup>2</sup> ;<br>budynek produkcyjny (montaż , narzędz.) o powierzchni użytkowej 1009,02 m <sup>2</sup> ;<br>budynek produkcyjny (modelarnia) o powierzchni użytkowej 600,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek produkcyjny (montaż , szlifiernia) o powierzchni użytkowej 928,01 m <sup>2</sup> ;<br>budynek produkcyjny (duża hala) o powierzchni użytkowej 1514,33 m <sup>2</sup> ;<br>budynek trafostacji o powierzchni użytkowej 69,50 m <sup>2</sup> ;<br>budynek (remiza, warsztat wózków) o powierzchni użytkowej 121,57 m <sup>2</sup> ; |

|                             |  |   |
|-----------------------------|--|---|
|                             |  | <p>bunkry magazynowe o powierzchni użytkowej 274,73 m<sup>2</sup>;</p> <p>budynek magazynu głównego o powierzchni użytkowej 764,72 m<sup>2</sup>;</p> <p>budynek magazynu farb i lakierów o powierzchni użytkowej 69,00 m<sup>2</sup>;</p> <p>budynek administracyjny o powierzchni użytkowej 668,38 m<sup>2</sup>;</p> <p>wiata (magazyn półfabrykatów) o powierzchni użytkowej 277,51 m<sup>2</sup>;</p> <p>wiata (magazyn tarcicy) o powierzchni użytkowej 199,36 m<sup>2</sup>;</p> <p>wiata (warsztat hydraulików) o powierzchni użytkowej 171,72 m<sup>2</sup>;</p> <p>budynek portierni o powierzchni użytkowej 27,96 m<sup>2</sup>.</p> |
| <b>Tytuł prawny</b>         | Użytkowanie wieczyste do dnia 10 sierpnia 2044 r. oraz własność budynku nabyte na podstawie umowy użytkowania wieczystego i sprzedaży budynku z dnia 10 sierpnia 1994 r. | Użytkowanie wieczyste terenu do dnia 19 grudnia 2093 r. oraz własność budynków nabyte na podstawie umowy użytkowania wieczystego i sprzedaży z dnia 19 grudnia 1994 r.  |
| <b>Ciężary i obciążenia</b> | Brak   | Brak  |
| <b>Uwagi</b>                | Wpisy w Dziale II Księgi Wieczystej nie są prawomocne  | Wpisy w Dziale II Księgi Wieczystej nie są prawomocne.  |

Źródło: Emitent.

**Tabela 18. Ścinawka – Odlewnia Żeliwa**

| Lp.                                  | 1.   |
|--------------------------------------|--|
| Położenie i oznaczenie nieruchomości | Ścinawka Średnia,<br>KW nr 9095 prowadzona przez Sąd Rejonowy VII Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Nowej Rudzie, działka nr 713/6, 713/8, 689/1, 126/4,   |
| Przeznaczenie                        | Odlewnia Żeliwa  |
| Powierzchnia                         | Powierzchnia gruntu 4,2400 ha;<br>budynek trafostacji i sprężarkowni o powierzchni użytkowej 294,62 m <sup>2</sup> ;<br>budynek malarni o powierzchni użytkowej 195,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek formiarni i oczyszczalni o powierzchni użytkowej 3326,65 m <sup>2</sup> ;<br>budynek topialni żeliwa o powierzchni użytkowej 746,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek przerobu mas o powierzchni użytkowej 885,77 m <sup>2</sup> ;<br>budynek wentylatorowni o powierzchni użytkowej 2273,65 m <sup>2</sup> ;<br>budynek magazynu i szlifierni z wiatą o powierzchni użytkowej 456,71 m <sup>2</sup> ;<br>budynek kotłowni o powierzchni użytkowej 701,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek nastawni (rdzeniarni) o powierzchni użytkowej 1034,76 m <sup>2</sup> ;<br>budynek rozdzielni o powierzchni użytkowej 1229,79 m <sup>2</sup> ;<br>budynek garaży wózków o powierzchni użytkowej 90,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek materiałów wsadowych o powierzchni użytkowej 1178,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek magazynu paliw o powierzchni użytkowej 25,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek biurowo - socjalny o powierzchni użytkowej 600,52 m <sup>2</sup> ;<br>wiata mała o powierzchni użytkowej 262,35 m <sup>2</sup> ;<br>wiata duża o powierzchni użytkowej 356,70 m <sup>2</sup> ;<br>budynek portierni o powierzchni użytkowej 23,19 m <sup>2</sup> . |
| Tytuł prawny                         | Użytkowania wieczyste gruntu do dnia 19.12.2093 r. oraz własność znajdujących się  |



na nim budynków nabyte na podstawie umowy użytkowania wieczystego i sprzedaży z dnia 19.12.1994 r.

## Ciężary i obciążenia

1. Hipoteka zwykła łączna w kwocie 21.000.000,00 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym, na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław,
2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.800.000 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław.
3. Hipoteka umowna zwykła łączna do kwoty 3.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie.
4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;
5. Hipoteka umowna łączna zwykła na trzecim miejscu na kwotę 2.500.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065
6. Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.750.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065

Hipoteki obciążają również nieruchomości objęte KW nr 16767, 9636, 14251.

## Uwagi

Brak

Źródło: Emitent.

**Tabela 19. Ścinawka – Fabryka Armatury**

| Lp.   | 1.   | 2.   | 3.   |
|---|--|--|--|
| <b>Położenie i oznaczenie nieruchomości</b> | Ścinawka Średnia, ul. 3-go Maja 12 i 12a,<br><br>KW nr 14251 prowadzona przez Sąd Rejonowy VII Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Nowej Rudzie, działka nr 713/9, 713/10, 714/2, 714/4.   | Ścinawka Średnia, gm. Radków,<br><br>KW nr 16767 prowadzona przez Sąd Rejonowy w Kłodzku VII Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Nowej Rudzie, działka nr 902/3, 902/6. | Ścinawka Średnia, ul. 3-go Maja 12 i 12a,<br><br>KW nr 9636 prowadzona przez Sąd Rejonowy VII Zamiejskowy Wydział Ksiąg Wieczystych w Nowej Rudzie, działka nr 705 |
| <b>Przeznaczenie</b>                        | Fabryka armatury   | Fabryka armatury   | Fabryka armatury   |
| <b>Powierzchnia</b>                         | Powierzchnia gruntu: 3,4293 ha;<br>budynek produkcji pomocniczej o powierzchni użytkowej 540,11 m <sup>2</sup> ;<br>wiata obudowana (malarnia) o powierzchni użytkowej 298,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek magazynowy (wyr. hutniczych) o powierzchni użytkowej 186,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek jadalni z przybudówką o powierzchni użytkowej 194,37 m <sup>2</sup> ;<br>hala produkcyjno-magazynowa o powierzchni użytkowej 8867,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek biurowy o powierzchni użytkowej 1448,00 m <sup>2</sup> ;<br>budynek portierni o powierzchni użytkowej 21,43 | Powierzchnia gruntu: 0,0540 ha.  | Powierzchnia gruntu: 0,0500 ha.  |

|                             |  |   |  |
|-----------------------------|--|---|--|
|                             | m <sup>2</sup> ;   |   |  |
|                             | wiata obudowana (magazyn)<br>o powierzchni użytkowej<br>725,00 m <sup>2</sup> .  |   |  |
| <b>Tytuł prawny</b>         | Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 r. oraz prawo własności budynków, budowli i urządzeń stanowiących odrębną nieruchomość - nabyte na podstawie umowy sprzedaży z dnia 28 listopada 1996 r. (Rep. A nr 5325/96).   | Użytkowanie wieczyste do dnia 20 sierpnia 2102 r. nabyte na podstawie umowy użytkowania wieczystego z dnia 20 sierpnia 2003 r. (Rep. A. nr 3239/2003)   | Użytkowanie wieczyste do dnia 5 grudnia 2089 r. oraz prawo własności budynków, budowli i urządzeń stanowiących odrębną nieruchomość - nabyte na podstawie umowy sprzedaży z dnia 28 listopada 1996 r. (Rep. A nr 5325/96).   |
| <b>Ciężary i obciążenia</b> | <p>1. Hipoteka zwykła łączna w kwocie 21.000.000,00 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym, na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław;</p> <p>2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.800.000 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław.</p> <p>3. Hipoteka umowna zwykła łączna do kwoty 3.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;</p> <p>4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;</p> <p>5. Hipoteka umowna łączna zwykła na trzecim miejscu na kwotę 2.500.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065</p> <p>6. Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.750.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065</p> <p>Hipoteki obciążają również nieruchomości objęte KW nr 16767, 9636, 9095.</p> | <p>1. Hipoteka zwykła łączna w kwocie 21.000.000,00 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym, na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław, 2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.800.000 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław.</p> <p>3. Hipoteka umowna zwykła łączna do kwoty 3.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;</p> <p>4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;</p> <p>5. Hipoteka umowna łączna zwykła na trzecim miejscu na kwotę 2.500.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065</p> <p>6. Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.750.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065</p> <p>Hipoteki obciążają również nieruchomości objęte KW nr 14251, 9636, 9095.</p> | <p>1. Hipoteka zwykła łączna w kwocie 21.000.000,00 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym, na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław, 2. Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 5.800.000 zł z oprocentowaniem w wysokości WIBOR 3M + 0,90% marża banku w stosunku rocznym na rzecz DZ Banku Polska S.A. z/s w Warszawie Oddział Wrocław.</p> <p>3. Hipoteka umowna zwykła łączna do kwoty 3.000.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;</p> <p>4. Hipoteka umowna łączna kaucyjna do kwoty 1.500.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty wynikającej z umowy kredytu zawartego z DZ Bank S.A. z/s w Warszawie;</p> <p>5. Hipoteka umowna łączna zwykła na trzecim miejscu na kwotę 2.500.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065</p> <p>6. Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 1.750.000,00 zł na rzecz DZ Bank Polska S.A. z/s w Warszawie na podstawie umowy kredytu z dnia 12 czerwca 2009 r. nr 2009/OT/0065</p> <p>Hipoteki obciążają również nieruchomości objęte KW nr 16767, 14251, 9095.</p> |

|              |      |      |      |
|--------------|------|------|------|
| <b>Uwagi</b> | Brak | Brak | Brak |
|--------------|------|------|------|

Źródło: Emitent.

### 8.1.2. Inne istotne środki trwałe

Poza nieruchomościami Emitent dysponuje znaczącymi aktywami trwałymi wymienionymi w tabeli poniżej:

**Tabela 20. Znaczące aktywa trwałe**

| Znaczące aktywa trwałe na dzień           | Wartość netto na 31.12.2008 |
|---|-----------------------------|
| 1 Oprogramowanie MAGMASOFT                | 226 000,00                  |
| 2 Urządzenia produkcyjne obróbki armatury | 6 486 000,00                |
| 3 Urządzenia produkcyjne odlewnicze       | 7 124 000,00                |
| 4 Linia do malowania zaworów              | 3 031 000,00                |
| 5 Kociołnia gazowa                        | 1 209 000,00                |
| Wartość łącznie                           | 18 076 000,00               |

Źródło: Emitent.

### 8.1.3. Obciążenia ustanowione na ruchomych środkach trwałych Emitenta

**Tabela 21. Zastawy rejestrowe ustanowione na majątku Emitenta**

| Lp. | Nr w rejestrze | Data wpisu | Zastawnik                      | Przedmiot  | Suma zabezpieczenia |
|-----|----------------|------------|--------------------------------|--|---------------------|
| 1.  | 2063898        | 06.03.2007 | DZ BANK Polska Spółka Akcyjna  | Zbiór maszyn i urządzeń stanowiących organizacyjną całość  | 6.000.000,00 PLN    |
| 2.  | 2065717        | 16.03.2007 | ING BANK Śląski Spółka Akcyjna | Wszystkie obecne i przyszłe należności handlowe z tytułu dostaw i usług od kontrahentów krajowych i/lub zagranicznych wymienione w umowie zastawu. | 6.000.000,00 PLN    |
| 3.  | 1094467        | 11.02.2008 | DZ BANK Polska Spółka Akcyjna  | rzeczy ruchome będące zapasami w postaci towarów handlowych (wyroby gotowe, materiały i surowce służące do produkcji)                              | 14.000.000,00 PLN   |
| 4.  | 2174408        | 07.07.2009 | ING Bank Śląski Spółka Akcyjna | Maszyny i urządzenia   | 4.500.000,00 PLN    |
| 5.  | 2174409        | 07.07.2009 | ING Bank Śląski Spółka Akcyjna | Maszyny i urządzenia   | 6.000.000,00 PLN    |

Źródło: Emitent.

### 8.1.4. Opis dzierżawionych / wynajmowanych nieruchomości Emitenta

Emitent na podstawie umowy z 18 kwietnia 2008 r. zawartej z Marią Kubicą - Syndykiem masy upadłości „METAPOL Węgierska Górka” Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górze dzierżawi przedsiębiorstwo upadłego specjalizujące się w odlewnictwie żeliwa, produkcji kurków i zaworów oraz obróbce mechanicznej. Szczegółowy opis umowy dzierżawy został przedstawiony w punkcie 22.1. Prospektu Emisyjnego.

### 8.1.5. Opis planów inwestycyjnych Emitenta w środki trwałe

Zgodnie z planem inwestycyjnym na 2009 rok, Emitent zamierza dokonać nakładów inwestycyjnych, które powinny zamknąć się kwotą 3.118 tys. zł. W poniższej tabeli zaprezentowano planowane nakłady inwestycyjne w 2009 roku (w tys. PLN)

| Nakłady      |                                   | Kwota       |
|--------------|-----------------------------------|-------------|
| I            | Prace budowlane odtworzeniowe     | 15          |
| II           | Modernizacja maszyn i urządzeń    |             |
|              | Odlewnia                          | 700         |
|              | Armatura                          | 500         |
|              | Oprzętdowanie do obrabiarek       | 320         |
| III          | Zakup nowych maszyn i urządzeń    |             |
|              | Tokarka do toczenia gwintów       | 120         |
|              | Stacja prób zaworów               | 50          |
|              | Czerpak chwytakowy do suwnicy     | 100         |
|              | Płyty modelowe                    | 532         |
|              | Rynny wstrząsowe                  | 150         |
|              | Przenośnik kubekowy masy zwrotnej | 250         |
|              | Sprzęt komputerowy                | 70          |
|              | Pozostałe                         | 112         |
| <b>Razem</b> |                                   | <b>2919</b> |

#### Leasing

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Tokarka HASS SL20            | 162 |
| Automat oczyszczający RENDER | 37  |

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

Emitent, w wyniku uzyskania stosownych pozwoleń, posiada uregulowany stan prawny w zakresie wymagań ochrony środowiska.

#### Odlewnia Żeliwa w Ścinawce Średniej

Na terenie Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej funkcjonują:

- instalacja do odlewania metali żelaznych, wymagająca uzyskania pozwolenia zintegrowanego,
- instalacja lakiernicza oraz dwie instalacje energetyczne, nie wymagające uzyskania pozwolenia, a jedynie dokonania stosownego zgłoszenia.

Obowiązek uzyskania pozwolenia zintegrowanego dla instalacji do odlewania metali żelaznych o zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę wynika z zaliczenia przedmiotowej instalacji do instalacji mogących powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości na podstawie rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 26 lipca 2002 roku w sprawie rodzajów instalacji mogących powodować znaczne zanieczyszczenie poszczególnych elementów przyrodniczych albo środowiska jako całości (Dz.U. Nr 122, poz. 1055).

Emitent posiada następujące decyzje środowiskowe, które mają istotny wpływ na wykorzystywanie przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych:

**Tabela 22. Posiadane przez Emitenta decyzje środowiskowe**

| Lp. | Rodzaj decyzji   | Organ, który wydał decyzję | Oznaczenie decyzji   | Data wydania | Data wygaśnięcia |
|-----|--|----------------------------|--|--------------|------------------|
| 1.  | Pozwolenie zintegrowane na prowadzenie instalacji do odlewania metali żelaznych o zdolności produkcyjnej ponad 20 ton na dobę w Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej przy ul. 3-ego maja 12. | Wojewoda Dolnośląski       | Decyzja nr PZ 139/2007;<br>znak:<br>SR.II.6619/W157/5/2007 | 30.10.2007   | 29.10.2017       |

Na podstawie rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 22 grudnia 2004 roku w sprawie rodzajów instalacji, których eksploatacja wymaga zgłoszenia, Emitent w maju 2007 roku dokonał zgłoszenia do Wojewody Dolnośląskiego instalacji energetycznej obejmującej kotłownię gazową oraz promienniki gazowe, w październiku 2008 roku dokonał zgłoszenia do Marszałka Województwa Dolnośląskiego drugiej instalacji energetycznej obejmującej kotłownię gazową natomiast w styczniu 2008 roku dokonał zgłoszenia do Marszałka Województwa Dolnośląskiego instalacji lakierniczej, obejmującej: lakiernię wraz z ciągiem przygotowania detali do malowania, dział obróbki plastycznej detali oraz izbę pomiarów.

#### **Emisja hałasu do środowiska**

Funkcjonowanie instalacji przedsiębiorstwa Emitenta związane jest z emisją hałasu do środowiska, którego główne źródło stanowią urządzenia technologiczne odlewni, układy wentylacyjno-odciągowe, transport wewnętrzny oraz operacje prowadzone poza budynkami (np.: załadunki żeliwiaka, praca suwnicy).

Dopuszczalny poziom hałasu, dla przedsiębiorstwa Emitenta zlokalizowanego w Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej, określony został w w/w. pozwoleniu zintegrowanym, zawartym w decyzji Wojewody Dolnośląskiego z dnia 31 października 2007 roku. W następstwie pomiarów emisji hałasów, przeprowadzonych w listopadzie 2007 roku przez akredytowane laboratorium PBIĘŚ SEPO Sp. z o.o., w sprawozdaniu pokontrolnym stwierdzono, że stan przedsiębiorstwa poddanego badaniom jest zgodny z obowiązującym rozporządzeniem ministra Środowiska z dnia 14 czerwca 2007 roku w sprawie dopuszczalnych poziomów hałasu w środowisku (Dz.U. z 2007 Nr 120 poz. 826).

W latach 2006 – 2007, Emitent podjął szereg działań w celu dostosowania emisji hałasu do poziomu określonego w pozwoleniu zintegrowanym. W ramach projektu współfinansowanego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej pod tytułem „Rozbudowa przedsiębiorstwa poprzez dostosowanie do wymogów pozwolenia zintegrowanego - zakład w Ścinawce Średniej” przedsiębiorstwo Emitenta zostało zmodernizowane i wyposażone w liczne urządzenia niwelujące emisję hałasu do środowiska tj.: akustyczne: tłumiki, osłony, instalacje, izolacje, ekrany czy też pochłaniacze hałasu.

W dniach 19, 22 lutego oraz 3, 5, 17, 19 marca 2008 roku delegatura w Wałbrzychu Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska we Wrocławiu, przeprowadziła kontrolę przedsiębiorstwa Emitenta za okres od 1 stycznia 2002 roku do dnia zakończenia kontroli, w zakresie przestrzegania wymagań ochrony środowiska przez prowadzących instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego. Wykonane podczas kontroli pomiary poziomu dźwięku przenikającego do środowiska nie stwierdziły przekraczania przez Emitenta dopuszczalnych poziomów hałasu (Protokół z kontroli nr 031/2008, Protokół z kontrolnego pomiaru hałasu nr P 1/31/08, Sprawozdanie z kontrolnych pomiarów poziomu dźwięku przenikającego do środowiska nr S1/31/08).

#### **Gospodarka odpadami**

Z tytułu prowadzonej działalności Emitenta, do której wykorzystywana jest instalacja do odlewania metali żelaznych, Emitent jest zobowiązany do posiadania pozwolenia na wytwarzanie i odzysk odpadów. W tym zakresie, Emitent uzyskał w/w. pozwolenie zintegrowane, zawarte w decyzji Wojewody Dolnośląskiego z dnia 31 października 2007 roku. Przedmiotowe pozwolenie określa rodzaj i ilość odpadów dopuszczonych do wytworzenia w instalacji odlewni żeliwa w ciągu roku, sposoby i miejsca magazynowania, gospodarowania odpadami oraz rodzaje i ilości odpadów dopuszczonych do odzysku w okresie roku, a także metody ich odzysku.

Podstawą gospodarki wytwarzanymi odpadami Emitenta jest minimalizacja ilości powstających odpadów, ich segregacja, odzysk oraz maksymalizacja wtórnego wykorzystania odpadów metalonośnych. Pozostałe odpady są przekazywane do zagospodarowania specjalistycznym firmom posiadającym stosowne zezwolenie właściwego organu na ich zagospodarowanie.

W zakresie składowania odpadów, Emitent zawarł dwie umowy z zarządcami składowisk - Gminnymi Zakładami Użyteczności Publicznej w Radkowie oraz „Noworudzkiemi Usługami Komunalnymi” Sp. z o.o. w Nowej Rudzie. Ponieważ Emitent nie posiada własnych składowisk, nie jest zobowiązany do uzyskania decyzji administracyjnych dotyczących składowania odpadów.

Emitent, jako podmiot wprowadzający na terytorium kraju produkty w opakowaniach, jest zobowiązany do zapewnienia odzysku oraz recyklingu odpadów opakowaniowych i poużytkowych. Obowiązek ten Emitent realizuje za pośrednictwem Branżowej Organizacji Odzysku S.A. z siedzibą w Tarnowie, na podstawie umowy o przejęciu odpowiedzialności w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych i poużytkowych.

W wyniku przeprowadzenia kontroli Emitenta w lutym i marcu 2008 roku, delegatura w Wałbrzychu Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska we Wrocławiu stwierdziła, że w zakresie gospodarowania odpadami Emitent dotrzymuje warunków określonych w pozwoleniu zintegrowanym.

### **Gospodarka wodna**

Emitent, w Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej, pobiera wodę z własnego ujęcia wody na rzece Ścinawce (do uzupełniania wody w układzie chłodzenia pieców żeliwiaków) oraz z gminnego wodociągu zbiorowego (dla potrzeb załogi, uzupełniania ubytków wody w instalacji centralnego ogrzewania i chłodzenia pieców elektrycznych, oraz dla potrzeb technologicznych w zakresie sporządzania masy formierskiej w mieszkarkach, a także w urządzeniach do redukcji zanieczyszczeń wprowadzanych do powietrza).

Woda z wodociągu zbiorowego zakupywana jest od Zakładu Wodociągów i Kanalizacji Gminnych Zakładów Użyteczności Publicznej w Radkowie na podstawie umowy nr 16/10/94 z dnia 01 stycznia 1994 roku.

Ilość i warunki poboru wody powierzchniowej z ujęcia własnego oraz od dostawcy zewnętrznego ustalone zostały w w/w. pozwoleniu zintegrowanym zawartym w decyzji Wojewody Dolnośląskiego z dnia 31 października 2007 roku.

W wyniku przeprowadzenia kontroli Emitenta w lutym i marcu 2008 roku, delegatura w Wałbrzychu Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska we Wrocławiu stwierdziła, że w zakresie poboru wody Emitent dotrzymuje warunków określonych w pozwoleniu zintegrowanym.

### **Gospodarka ściekowa**

Funkcjonowanie Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej, związane jest z generowaniem rozmaitych rodzajów ścieków, takich jak : wody pochłonicze, ścieki bytowe oraz zanieczyszczone wody opadowe, które następnie odprowadzane są do rzeki Ścinawki. Warunki oraz ilość odprowadzania w/w. ścieków do wód powierzchniowych określone zostały w pozwoleniu zintegrowanym zawartym w decyzji Wojewody Dolnośląskiego z dnia 31 października 2007 roku.

W wyniku przeprowadzenia kontroli Emitenta w lutym i marcu 2008 roku, delegatura w Wałbrzychu Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska we Wrocławiu stwierdziła, że w zakresie gospodarowania ściekami Emitent dotrzymuje warunków określonych w pozwoleniu zintegrowanym, urządzenia wchodzące w skład oczyszczalni eksploatowane są w sposób prawidłowy, a stan techniczny oczyszczalni określony został jako dobry.

### **Emisja zanieczyszczeń do powietrza**

Rodzaj i ilość gazów i pyłów dopuszczonych do wprowadzania do powietrza z instalacji odlewni żeliwa oraz warunki wprowadzania powyższych substancji do powietrza określone zostały w pozwoleniu zintegrowanym zawartym w decyzji Wojewody Dolnośląskiego z dnia 31 października 2007 roku. W wyniku przeprowadzenia kontroli Emitenta w lutym i marcu 2008 roku, delegatura w Wałbrzychu Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska we Wrocławiu stwierdziła, że w zakresie emisji zanieczyszczeń do powietrza, Emitent dotrzymuje warunków określonych w pozwoleniu zintegrowanym.

Ponadto, na terenie Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej funkcjonuje instalacja energetycznego spalania paliw, w skład której wchodzi kotłownia gazowa, opalana gazem ziemnym GZ-50. Dopuszczalne do wprowadzania do powietrza ilości gazów i pyłów z kotłowni gazowej, a także warunki wprowadzania powyższych substancji do powietrza określone zostały w zgłoszeniu do Marszałka Województwa Dolnośląskiego z października 2008 roku.

**Opłaty za korzystanie ze środowiska**

W związku z korzystaniem przez Emitenta ze środowiska, Spółka jest zobowiązana do ponoszenia opłat za: wprowadzanie oczyszczonych ścieków do wód powierzchniowych, pobór wody oraz wprowadzanie pyłów i gazów do powietrza. W roku 2007 należne od Emitenta opłaty za korzystanie ze środowiska, z uwzględnieniem 200% zwwyżki za okres funkcjonowania instalacji bez pozwolenia zintegrowanego, wyniosły 82.595,56 złotych natomiast za rok 2008 po uzyskaniu pozwolenia zintegrowanego opłaty za korzystanie ze środowiska wyniosły 51.129,19 złote.

**Kary za naruszenie warunków korzystania ze środowiska**

Na Emitenta nigdy nie zostały nałożone żadne kary z tytułu naruszenia warunków korzystania ze środowiska.

**Postępowania sądowe i administracyjne w sprawach z zakresu ochrony środowiska**

W sprawach z zakresu ochrony środowiska Emitent nie jest uczestnikiem postępowań sądowych oraz administracyjnych, w tym postępowań rekultywacyjnych.

**Kontrole środowiskowe**

W dniach 19, 22 lutego oraz 3, 5, 17, 19 marca 2008 roku delegatura w Wałbrzychu Wojewódzkiego Inspektoratu Ochrony Środowiska we Wrocławiu, przeprowadziła kontrolę przedsiębiorstwa Emitenta za okres od 1 stycznia 2002 roku do dnia zakończenia kontroli, w zakresie przestrzegania wymagań ochrony środowiska przez prowadzących instalacje wymagające pozwolenia zintegrowanego. Wykonane podczas kontroli badania wskazały, że Emitent przestrzega warunków określonych w pozwoleniu zintegrowanym z dnia 30 października 2007 roku oraz nie wykazały żadnych istotnych uchybień w wykonywaniu przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów dotyczących korzystania ze środowiska (Protokół z kontroli nr 031/2008).

## 9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Emitenta

Oceny sytuacji finansowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej dokonano na podstawie:

- zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2006 – 2007, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR),
- zbadanego przez niezależnego biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za rok 2008, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR),
- niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta za I kwartał 2009 r. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

### 9.1 Sytuacja finansowa Emitenta

#### Sytuacja majątkowa

Tabela 25. Aktywa Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r. (w tys. zł)

| Wyszczególnienie                               | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał 2008<br>(skons.) | 2008 (skons.)  | 2007 (jedn.)  | 2006 (jedn.)  |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>Aktywa trwałe</b>                           | <b>86.062</b>              | <b>79.822</b>              | <b>86.729</b>  | <b>50.367</b> | <b>33.096</b> |
| I. Rzeczowe aktywa trwałe                      | 80.659                     | 73.271                     | 81.345         | 45.570        | 32.163        |
| II. Wartości niematerialne                     | 767                        | 997                        | 789            | 1.014         | 848           |
| III. Nieruchomości inwestycyjne                | 4.155                      | 3.005                      | 4.155          | 3.708         | -             |
| IV. Inwestycje długoterminowe                  | 481                        | 309                        | 440            | 75            | 75            |
| V. Aktywa z tytułu odroczonego podatku doch.   | -                          | 1.229                      | -              | -             | -             |
| VII. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | -                          | -                          | -              | -             | 10            |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                         | <b>71.624</b>              | <b>63.070</b>              | <b>76.140</b>  | <b>31.304</b> | <b>27.492</b> |
| I. Zapasy                                      | 28.857                     | 23.173                     | 33.175         | 11.549        | 9.119         |
| II. Inwestycje krótkoterminowe                 | -                          | 207                        | -              | 284           | 75            |
| III. Należności krótkoterminowe                | 42.069                     | 37.404                     | 40.209         | 18.736        | 16.913        |
| IV. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty         | 698                        | 1.886                      | 2.756          | 735           | 1.385         |
| V. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | -                          | 400                        | -              | -             | -             |
| <b>AKTYWA RAZEM</b>                            | <b>157.686</b>             | <b>142.892</b>             | <b>162.869</b> | <b>81.671</b> | <b>60.588</b> |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

W latach 2006 – 2008 wartość majątku Emitenta wzrosła o 102,3 mln zł, co oznacza wzrost tej wartości o 169%. Głównym powodem tak dynamicznej zmiany jest fakt utworzenia przez Emitenta grupy kapitałowej wraz ze spółką zależną Śrubena Unia S.A., co miało miejsce 1 stycznia 2008 r. Na skutek tego wydarzenia wartość majątku wzrosła prawie dwukrotnie z 81,67 mln zł do 162,87 mln zł. W latach 2006-2007 czynnikiem wpływającym na wzrost wartości majątku Emitenta było zwiększenie się wartości i udziału aktywów trwałych w sumie bilansowej Emitenta. W 2006 roku aktywa trwałe stanowiły 54,6% sumy aktywów, następnie w 2007 roku ich udział wzrósł do 61,2%. Jednakże po utworzeniu Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. znacznie bardziej wzrosła wartość aktywów obrotowych (wzrost o 44,8 mln zł) niż trwałych (36,3 mln zł). Konsekwentnie struktura aktywów uległa pewnemu wyrównaniu i w roku 2008 aktywa trwałe stanowiły 53% sumy aktywów, a w I kwartale 2009r. niecałe 55%.



Do wzrostu wartości aktywów trwałych w okresach poprzedzających utworzenie grupy kapitałowej przyczyniła się działalność inwestycyjna Spółki. W analizowanym przedziale czasu zostały zakupione obrabiarki z oprzyrządowaniem do produkcji armatury za łączną kwotę 5,5 mln zł. W 2007 roku została zbudowana nowa hala produkcyjna i biurowiec z infrastrukturą o łącznej wartości 19,2 mln zł, a także została oddana do użytku linia malarska o wartości 3,2 mln zł. Inwestycje zostały sfinansowane z wpływów z emisji akcji serii C w roku 2005 oraz z zaciągniętego w 2007 roku kredytu inwestycyjnego na kwotę 21 mln zł. W 2007 roku posiadane przez Emitenta budynki i budowle znajdujące się w Kłodzku zostały przeszacowane i przeznaczone na nieruchomości inwestycyjne. Ich wartość wynikająca z wyceny wynosi 5,026 mln zł. Przeszacowanie podniosło wartość nieruchomości o 2,36 mln zł.

W kolejnych latach analizowanego okresu znacznym wahaniom podlegał zarówno udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem, jak i ich wartość. Rok 2006 charakteryzował się spadkiem ich wartości do wysokości 27,5 mln zł. W roku 2006 wartość należności krótkoterminowych w aktywach obrotowych wzrosła o 3,2 mln zł, natomiast wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów znacznie zmalała. Na skutek zmiany struktury aktywów obrotowych należności krótkoterminowe stanowią w 2006 roku 61,5% aktywów obrotowych Emitenta.

W roku 2007 aktywa trwałe Emitenta miały wartość 49,3 mln zł i stanowiły 61,2% sumy bilansowej. W porównaniu do ich wartości z roku 2006, aktywa trwałe Spółki wzrosły o 16,2 mln zł, głównie za sprawą wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. Aktywa obrotowe Zetkamy stanowiły w 2007 roku 38,8% sumy aktywów. Główną pozycją aktywów obrotowych Emitenta były w 2007 roku należności krótkoterminowe o wartości 18,7 mln zł (59,9% aktywów obrotowych). Ponadto istotną pozycją aktywów obrotowych były zapasy ich wartość wyniosła 11,5 mln zł (36,9% aktywów obrotowych).

Przez cały okres ujęty w analizie znaczącą pozycję wśród aktywów obrotowych stanowiły zapasy. Ich wartość w kolejnych latach rosła z poziomu 8,1 mln w roku 2005 (25,9% aktywów obrotowych) do poziomu 11,5 mln (36,9% aktywów obrotowych) w roku 2007. Wzrost o 3,5 mln zł wartości zapasów w latach 2005 – 2007 został spowodowany głównie wzrostem wartości produkcji w toku i wyrobów gotowych.

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent wraz ze spółką zależną Śrubena Unia S.A. tworzy Grupę Kapitałową, od tego samego okresu Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe. Na koniec 2008 r. suma aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosła 162,9 mln zł, przy czym udział aktywów trwałych o wartości 86,7 mln zł wyniósł 53,2% sumy bilansowej. Zwiększyła się natomiast wartość aktywów obrotowych, głównie na skutek wzrostu należności krótkoterminowych (o ponad 20 mln zł), choć największą dynamikę wzrostu (o 275%) miała pozycja „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

W I kwartale 2009 r. zmniejszyła się suma bilansowa ze 162,9 mln zł do 157,7 mln zł. Nieznacznym zmianom podlegała struktura aktywów, gdzie zmalał udział aktywów obrotowych do ok. 45%. Stało się tak na skutek znacznie silniejszego spadku tej części aktywów (o 4,5 mln zł) niż majątku trwałego. Nadal najważniejszą pozycją bilansu pozostają rzeczowe aktywa trwałe i należności krótkoterminowe, które razem stanowią ponad 82% sumy bilansowej Emitenta.

**Tabela 26. Wskaźniki rotacji Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r.**

| Wyszczególnienie                            | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał 2008<br>(skons.) | 2008 (skons.) | 2007 (jedn.) | 2006 (jedn.) |
|---|----------------------------|----------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Cykl rotacji zapasów w dniach               | 69,2                       | 39,9                       | 45,2          | 55,4         | 50,6         |
| Cykl rotacji należności handlowych w dniach | 60,2                       | 39,9                       | 37,3          | 61,5         | 47,1         |
| Cykl rotacji zobowiązań handlowych w dniach | 66,7                       | 41,3                       | 46,7          | 76,0         | 79,7         |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

Obliczając wskaźniki rotacji głównych składników majątku obrotowego oraz zobowiązań w dniach posłużono się następującymi formułami:

- *cykl rotacji zapasów* – wyrażony w dniach: zapasy przeciętne \* liczba dni / koszty sprzedanych produktów i towarów,
- *cykl rotacji należności handlowych* – wyrażony w dniach: należności przeciętne \* liczba dni / przychody ze sprzedaży netto
- *cykl rotacji zobowiązań handlowych* – wyrażony w dniach: zobowiązania handlowe przeciętne \* liczba dni / koszt własny sprzedaży

Liczba dni w poszczególnych okresach: 360 dla roku, 180 dla okresu dwóch kwartałów. Ponadto, bazując na danych finansowych zawartych w Prospekcie, wartości przeciętne przyjęto jako średnia arytmetyczna danych pozycji bilansu na początek i koniec okresu.

Wartości wszystkich wskaźników przedstawionych w powyższej tabeli podlegały w latach 2006-2008 istotnym zmianom. Wartość wskaźnika cyklu rotacji zapasów w roku 2006 wynosiła 50,6 dni. W kolejnym roku nastąpił wzrost tego indikatora do 55,4 dni, by w następnym okresie spaść do 37,2 dni. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w analizowanym przedziale czasu podlegał podobnej tendencji zmian. Wysoka wartość wskaźników w 2006 roku spowodowana była głównie wzrostem zobowiązań inwestycyjnych na koniec roku (5,1 mln zł). Na skutek tego w 2006 roku wartość wskaźnika cyklu rotacji zobowiązań wyniosła 79,7 dni. W 2007 roku wskaźnik ten spadł do 76,0 dni. Na wartość wskaźników rotacji w roku 2007 wpływ miało również zwiększenie w stosunku do roku 2006 zaangażowania kapitału stałego w finansowanie majątku oraz wzrost poziomu należności handlowych. Na spadek wartości wskaźników obrotowości na koniec 2008 r. w stosunku do poziomów osiągniętych na koniec 2007 r. wpływ miało w szczególności utworzenie z początkiem I kwartału 2008 r. Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. oraz dzierżawa od II kwartału 2008 r. zorganizowanej części przedsiębiorstwa Metalpol Węgierska Górka. (obecnie ZETKAMA Zakład Węgierska Górka). Na koniec 2008 roku wskaźniki rotacji Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. kształtowały się następująco: cykl rotacji zapasów wyniósł 45,2 dni, cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług wyniósł 37,3 dni, a cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniósł 46,7 dni. W całym analizowanym okresie widoczny jest również dłuższy cykl spłaty zobowiązań, co oznacza, że Spółka szybciej dokonywała ściąganie należności niż spłacała swoje zobowiązania. W I kwartale 2009 r. poziomy wskaźników rotacji w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyraźnie wyższe. Jest to spowodowane dużo wyższymi wartościami przeciętnymi zapasów, należności i zobowiązań, przy stosunkowo niskich wynikach ze sprzedaży.

### **Ocena wyników i rentowności**

Dane, które posłużyły ocenie wyników i rentowności Emitenta zostały przedstawione w tabelach „Wyniki finansowe Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r. (w tys. zł)” oraz „Wskaźniki rentowności Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r. (w tys. zł)”.

**Tabela 27. Wyniki finansowe Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r. (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie  | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał 2008<br>(skons.) | 2008 (skons.)  | 2007 (jedn.)  | 2006 (jedn.)  |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>A. Przychody netto ze sprzedaży</b>                              | <b>50.620</b>              | <b>46.606</b>              | <b>215.618</b> | <b>86.061</b> | <b>80.989</b> |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                           | 47.988                     | 43.025                     | 199.163        | 72.936        | 68.037        |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów               | 2.632                      | 3.581                      | 16.455         | 13.125        | 12.952        |
| <b>B. Koszty własny sprzedaży</b>                                   | <b>40.366</b>              | <b>39.193</b>              | <b>179.069</b> | <b>67.179</b> | <b>61.146</b> |
| I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                          | 38.353                     | 36.401                     | 166.120        | 57.588        | 51.813        |
| II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                        | 2.013                      | 2.792                      | 12.949         | 9.591         | 9.333         |
| <b>C. Wynik brutto na sprzedaży (A-B)</b>                           | <b>10.254</b>              | <b>7.413</b>               | <b>36.549</b>  | <b>18.882</b> | <b>19.843</b> |
| D. Koszty sprzedaży   | 2.189                      | 2.327                      | 10.821         | 4.776         | 4.640         |
| E. Koszty ogólnego zarządu  | 4.087                      | 2.816                      | 16.379         | 7.974         | 6.868         |
| F. Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności    | 40                         | -                          | 105            | -             | -             |
| <b>G. Wynik na sprzedaży (C-D-E+F)</b>                              | <b>4.018</b>               | <b>2.270</b>               | <b>9.454</b>   | <b>6.132</b>  | <b>8.335</b>  |
| H. Pozostałe przychody operacyjne                                   | 70                         | 1.212                      | 801            | 974           | 187           |
| I. Pozostałe koszty operacyjne                                      | 234                        | 76                         | 2.026          | 2.214         | 819           |
| <b>J. Wynik na działalności operacyjnej<br/>(G+H-I) [EBIT]</b>      | <b>3.854</b>               | <b>3.406</b>               | <b>8.229</b>   | <b>4.892</b>  | <b>7.703</b>  |
| <b>Wynik na działalności operacyjnej + amortyzacja<br/>[EBITDA]</b> | <b>5.192</b>               | <b>4.770</b>               | <b>14.085</b>  | <b>8.120</b>  | <b>10.543</b> |

|  |              |              |               |              |              |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| K. Przychody finansowe                                     | 2            | 491          | 2.908         | 16           | 2.293        |
| L. Koszty finansowe  | 1.417        | 1.381        | 3.173         | 1.794        | 2.866        |
| M. Pozostałe zyski (straty) z inwestycji                   | -            | -            | 5.109         | -            | -            |
| <b>N. Wynik brutto (J+K-L+M)</b>                           | <b>2.439</b> | <b>2.516</b> | <b>13.073</b> | <b>3.114</b> | <b>7.130</b> |
| O. Podatek dochodowy                                       | 152          | 407          | 1.602         | 963          | 1.491        |
| <b>P. Wynik netto (N-O)</b>                                | <b>2.287</b> | <b>2.133</b> | <b>11.471</b> | <b>2.151</b> | <b>5.639</b> |
| R. Wynik przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 2.085        | 2.169        | 11.398        | -            | -            |
| S. Wynik przypadający akcjonariuszom mniejszościowym       | 202          | -36          | 73            | -            | -            |
| Wynik netto (jednostki dominującej)                        | <b>2.085</b> | 2.169        | 5.245         | 2.151        | 5.639        |
| Średnioważona liczba akcji                                 | 4.904.150    | 4.578.372    | 4.821.308     | 3.904.150    | 3.904.150    |
| Zysk netto przypadający na jedną akcję                     | 0,43         | 0,47         | 2,36          | 0,55         | 1,44         |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

W roku 2007 przychody Emitenta ze sprzedaży netto wyniosły 86,1 mln zł, co oznaczało ich wzrost w porównaniu do roku 2006 o 6,3%. Na koniec 2008 roku skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosły 215,6 mln zł. Duży wzrost tej wartości w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spowodowany był uwzględnieniem w niej wyniku finansowego spółki zależnej Emitenta – Śrubeny Unii S.A. oraz zwiększoną sprzedażą samego Emitenta w związku z dzierżawą zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Zetkama S.A. Zakład Węgierska Górka). Sprzedaż wyrobów własnych Emitenta stanowiła w latach 2006 – 2008 w granicach od 84% do 92% całości sprzedaży. Uzupełnieniem oferty Emitenta jest sprzedaż towarów, udział tej pozycji w przychodach netto ze sprzedaży w analizowanych latach nie przekraczał 16%.

W omawianym okresie, pomimo wzrostu wartości złotego aż do października 2008 r. i przy ok. 70% udziale eksportu w sprzedaży, Emitentowi udało się osiągnąć wzrost wartości sprzedaży. Niekorzystny dla eksportu wpływ zmian kursów walut w których realizowany jest eksport, został zneutralizowany zabezpieczeniami kursowymi, optymalizacją procesów produkcyjnych oraz podniesieniem cen na mniej rentownych rynkach. Niższe kursy walut spowodowały obniżenie rentowności sprzedaży, zwłaszcza w roku 2007. Ponadto na niższą rentowność netto w roku 2007 wpłynęły zakłócenia w produkcji związane z przeniesieniem części zakładu do nowej hali produkcyjnej.

Z uwagi na wzrost kosztu własnego sprzedaży, pomimo rosnących przychodów netto, wynik brutto na sprzedaży osiągniany przez Emitenta w kolejnych latach analizowanego okresu zmalał z 19,8 mln zł w 2006 roku do 18,9 mln zł w roku 2007. Rosnące koszty własne sprzedaży mają swoje odbicie w malejącej wartości wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży, który spadł w latach 2006 – 2007 z wartości 24,5% w 2006 roku do 21,9% w 2007 roku.

Na koniec 2008 r. wynik brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. wynosił 36,5 mln zł. i był o 94% wyższy niż w roku poprzednim. Jednocześnie Spółka zanotowała na koniec 2008 r. spadek wskaźnika rentowności brutto na sprzedaży w stosunku do poziomu tego wskaźnika na koniec 2007 r. I tak, rentowność brutto na sprzedaży w 2008 r. wyniosła 15,9%, przy czym poziom tego wskaźnika w poprzednim roku wyniósł 21,9%. Na koniec 2008 r. rentowność brutto na sprzedaży uległa obniżeniu w stosunku do poziomu osiągniętego na koniec 2007 r. Niższe wartości tego wskaźnika były spowodowane wzrostem cen surowców, materiałów i energii, niższych od planowanych kursów walut w sprzedaży eksportowej oraz niższej rentowności na sprzedaży w przejętej spółce zależnej, a także konsekwencją dzierżawy zorganizowanej części przedsiębiorstwa (Zetkama S.A. Zakład Węgierska Górka)..

W I kwartale 2009 r. nastąpił wzrost przychodów ze sprzedaży o prawie 9% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Nieznacznie natomiast, bo o niewiele ponad 4% (z 85,3 do 87 mln zł) wzrosły koszty (własne sprzedaży, sprzedaży i ogólnego zarządu). Dzięki temu, mimo gorszych wyników niż w 2008 r. w pozostałej działalności operacyjnej i w działalności finansowej, wynik netto Emitenta w roku 2009 jest o 7,2% lepszy niż w poprzednim okresie.

We wszystkich analizowanych okresach Emitent osiągał wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) na poziomie istotnie wyższym od wyniku na działalności operacyjnej (EBIT). Świadczy to o skuteczności zarządzania finansami Emitenta i jest skutkiem jego dużej aktywności inwestycyjnej.

**Tabela 28. Wskaźniki rentowności Emitenta w okresie 2005 r. –2008 r.**

| Wyszczególnienie               | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał 2008<br>(skons.) | 2008 (skons.) | 2007 (jedn.) | 2006 (jedn.) |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Rentowność brutto na sprzedaży | 20,3%                      | 15,9%                      | 17%           | 21,9%        | 24,5%        |
| Rentowność sprzedaży           | 7,9%                       | 4,9%                       | 4,4%          | 7,1%         | 10,3%        |
| Rentowność operacyjna          | 7,6%                       | 7,3%                       | 3,8%          | 5,7%         | 9,5%         |
| Rentowność netto               | 4,5%                       | 4,6%                       | 5,3%          | 2,5%         | 7,0%         |
| ROA                            | 1,5%                       | 1,5%                       | 7%            | 2,7%         | 9,3%         |
| ROE                            | 3,2%                       | 3,4%                       | 16,4%         | 6,3%         | 18,3%        |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

Oceniając zyskowność Zetkamy, posłużono się następującymi wskaźnikami:

- *rentowność brutto na sprzedaży* – stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność sprzedaży* – stosunek zysku ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży netto,
- *rentowność operacyjna* – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży netto, mierzy efektywność działalności operacyjnej Spółki,
- *rentowność netto* – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży netto,
- *stopa zwrotu aktywów (ROA)* – udział zysku netto w wartości aktywów, mierzący ogólną efektywność aktywów,
- *stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)* – udział zysku netto w wartości kapitału własnego, mierzy efektywność kapitałów zaangażowanych w Spółce.

Zysk netto wyniósł w roku 2006 5,6 mln zł, co dawało rentowność netto na poziomie 7,0%. W 2007 roku na niższą rentowność (2,5%) wpłynęły koszty przenoszenia oraz ponownej instalacji maszyn i urządzeń w nowej hali produkcyjnej w Ścinawce Średniej w wysokości 0,9 mln zł. W 2008 roku wynik netto Grupy Kapitałowej Emitenta kształtował się na poziomie 11,5 mln zł, co miało swoje odzwierciedlenie w osiągniętej przez Grupę rentowności netto wynoszącej 5,3%. Wskaźnik rentowności sprzedaży netto na koniec 2008 r. w stosunku do roku 2007 był na niższym poziomie ze względu na wzrost cen surowców, materiałów i energii, niższe od planowanych kursy walut w realizacji sprzedaży eksportowej oraz niższej rentowności na sprzedaży w przejętej spółce zależnej. Wyższy wskaźnik rentowności netto w roku 2008 był spowodowany ujęciem w rachunku wyników wartości firmy z konsolidacji. W I kwartale 2009 r. nastąpiła poprawa wskaźników rentowności brutto ze sprzedaży, rentowności sprzedaży i rentowności operacyjnej w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Było to skutkiem znaczącego wzrostu przychodów ze sprzedaży (o ponad 4 mln zł) w połączeniu z niewielkim wzrostem kosztów własnych sprzedaży (niewiele ponad 1 mln zł więcej niż w I kwartale 2008 r.)

Wartość wskaźnika ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego) Emitenta wynosiła w latach 2006 – 2007 kolejno 18,3% i 6,3%. W 2008 roku wskaźnik ROE Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. wynosił 16,9%. Ze względu na fakt zatrzymywania zysku przez Emitenta, i tym samym wzrostu wartości kapitału własnego Zetkamy, stopa zwrotu z kapitału własnego w kolejnych latach malała bardziej niż miary rentowności odnoszące wyniki finansowe do wartości sprzedaży netto. Porównując wskaźnik ROE dla pierwszych kwartałów lat 2008 i 2009 widać niewielki spadek w roku bieżącym. Nie jest on jednak spowodowany spadkiem zysku netto, lecz zwiększeniem o ponad 2,6 mln zł kapitałów własnych, co obniża wartość wskaźnika.

## 9.2. Wynik operacyjny

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

Na działalność operacyjną Emitenta wpływa wiele czynników, zarówno zewnętrznych (np. stałe umacnianie się złotego względem innych walut, szczególnie względem euro, wzrost cen surowców i energii), jak i wewnętrznych (np. Inwestycje dokonywane przez Emitenta).

Na zmniejszenie wyników finansowych Emitenta w 2007 roku względem lat poprzednich miały wpływ koszty poniesione na zakończenie w roku 2007 budowy nowego zakładu oraz przeniesienie jego siedziby z Kłodzka do Ścinawki Średniej.

W opinii Emitenta istotnymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki działalności operacyjnej w roku 2008 było: utworzenie Grupy Kapitałowej (przejęcie spółki Śrubena Unia S.A.) oraz dzierżawa zorganizowanej części przedsiębiorstwa Zetkama S.A. Zakład Węgierska Górka.

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

Znaczące zmiany i ich przyczyny w przychodach netto zostały omówione w pkt. 9.1 części rejestacyjnej Prospektu.

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

Jako podmiot prowadzący działalność gospodarczą, Emitent jest uzależniony od zmian w zakresie polityki monetarnej i fiskalnej oraz sytuacji gospodarczej w Polsce. W związku z tym na działalność Emitenta największy wpływ miały następujące czynniki:

- *zmiany cen głównych surowców* – wzrost cen surowców stosowanych w produkcji ma silny wpływ na koszty produkcji, a co za tym idzie na uzyskiwane przez Spółkę marże;
- *zmiany kursu EUR/PLN oraz USD/PLN* – wpływające na poziom zysków ze sprzedaży zagranicznej oraz na koszty finansowe związane z obsługą zadłużenia wyrażonego w euro. Aprecjacja złotego względem innych walut, a w szczególności względem euro, wpływa niekorzystnie na konkurencyjność cenową sprzedawanych przez Spółkę na rynkach zagranicznych wyrobów. W skrajnym przypadku może to doprowadzić do osiągnięcia przez Spółkę straty na sprzedaży zagranicznej, a tym samym może negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Spółkę rentowność;
- *strata dużych odbiorców* – strata dużych odbiorców oznacza dla Spółki konieczność poszukiwania nowych rynków zbytu i nowych zamówień w celu wypełnienia luki powstałej w wyniku straty potencjalnych zamówień od dotychczasowych wieloletnich partnerów handlowych. Może mieć to wpływ na wyniki finansowe Spółki w przypadku nie pozyskania zamówień odpowiadających wartości zamówieniom dotychczasowych klientów;
- *dywersyfikacja odbiorców* – zwiększenie stopnia dywersyfikacji odbiorców będzie skutkowało spadkiem udziału poszczególnych klientów w przychodach ze sprzedaży, a co za tym idzie zmniejszeniem ryzyka gwałtownego spadku sprzedaży;
- *zmiany w strukturze zapotrzebowania na armaturę oraz produkty odlewnicze wynikające ze zmian w technologiach produkcji* – skutkujące oczekiwanym wzrostem zapotrzebowania na relatywnie droższe produkty;
- *konkurencyjność branży* – rosnąca konkurencja zagraniczna, przyczynia się do stałego unowocześniania technologii produkcji oraz poszerzania oferty asortymentowej;
- *zmiany prawa w zakresie ochrony środowiska* – zmiany wymogów ochrony środowiska mogą być przyczyną poniesienia dodatkowych kosztów związanych z ich spełnieniem;
- *sytuacja makroekonomiczna na głównych rynkach zbytu (Europa Zachodnia i Rosja).*

## 10. Zasoby kapitałowe

### 10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

W latach 2006 - 2008 suma bilansowa Emitenta wzrosła z 60,59 mln zł do 162,87 mln zł, oznacza to wzrost o 168,8%. W analizowanym okresie kapitał własny Emitenta wzrósł w 2007 r. w stosunku do wartości z 2006 r. o 3,5 mln zł i o 35,6 mln zł w 2008 r. w stosunku do 2007 r. Miało to miejsce głównie z powodu konsolidacji ze spółką Śrubena Unia S.A. oraz z uwagi na fakt, że Emitent przeznaczał całe wypracowane w tym czasie zyski na zwiększenie kapitału zapasowego. W 2007 roku Emitent zaciągnął kredyt inwestycyjny w wysokości 21 mln zł, czym w znacznym stopniu zwiększył swoje zadłużenie długoterminowe. Ponadto w 2008 roku Emitent zaciągnął kredyt na zakup akcji od akcjonariuszy Śrubeny Unia S.A. i zwiększył swoje zadłużenie długoterminowe o 10 mln zł. Na skutek tych działań zmianie uległa również struktura pasywów Zetkamy. W roku 2006 kapitał własny stanowił 50,8% sumy pasywów, w roku 2007 spadł do 43,2%, w I kwartale 2008 r. wynosił 43,5% natomiast na koniec roku 2008 wyniósł 42,9%.

Wzrost wartości sumy pasywów w roku 2008, w tym kapitału własnego, spowodowany był emisją Akcji Serii D i E. Na koniec roku 2008 wartość sumy pasywów wzrosła w porównaniu do 2007 roku o 102% i wyniosła 162,9 mln zł, wartość kapitału własnego wzrosła do ok. 69,8 mln zł. Na koniec I kwartału 2009 wartość sumy pasywów spadła nieznacznie w porównaniu do końca roku 2008 i wyniosła 157,7 mln zł, wartość kapitału własnego wzrosła do ok. 72,5 mln zł, natomiast udział kapitału własnego w finansowaniu działalności kształtował się w I kwartale 2009 r. na poziomie 46%. Wskaźniki struktury majątkowej pozostają na bezpiecznym poziomie. Kapitał stały (kapitał własny + rezerwy + zobowiązania długoterminowe) uległ zwiększeniu w 2008 r. w porównaniu do 2007 r. o 45 mln zł do wartości 102 mln zł. Aktywa trwałe są finansowane w całości kapitałem stałym. Stosunek zaangażowanego kapitału obcego do kapitału ogółem wynosił w 2006 r. 49%. Na koniec 2007 r. oraz na koniec roku 2008 wskaźnik ten wynosił 57%. W I kwartale 2009 r. udział kapitału obcego w kapitale ogółem spadł do poziomu 54%, w porównaniu do I kwartału 2008 r., kiedy wskaźnik ten wynosił 56,5%. Szczegółowe informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta w poszczególnych okresach zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

**Tabela 29. Pasywa Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r. (w tys. zł).**

| Wyszczególnienie   | I kwartał<br>2009<br>(skons.) | I kwartał<br>2008<br>(skons.) | 2008<br>(skons.) | 2007<br>(jedn.) | 2006<br>(jedn.) |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Kapitał własny</b>                                      | <b>72.481</b>                 | <b>62.208</b>                 | <b>69.847</b>    | <b>34.254</b>   | <b>30.782</b>   |
| I. Kapitał akcyjny   | 981                           | 981                           | 981              | 781             | 781             |
| II. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej | 31.843                        | 31.843                        | 31.843           | 12.079          | 12.079          |
| III. Kapitał z aktualizacji wyceny                         | -197                          | 1.191                         | -273             | 528             | 19              |
| IV. Pozostałe kapitały rezerwowe                           | 1.251                         | 812                           | 1.251            | 812             | -               |
| V. Zyski zatrzymane  | 34.247                        | 27.381                        | 31.891           | 20.054          | 17.903          |
| V. Udziały mniejszości                                     | 4.356                         | 2.991                         | 4.154            | -               | -               |
| <b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>              | <b>85.205</b>                 | <b>80.684</b>                 | <b>93.022</b>    | <b>46.373</b>   | <b>29.806</b>   |
| I. Zobowiązania długoterminowe                             | 30.821                        | 31.876                        | 32.033           | 21.999          | 2.702           |
| II. Zobowiązania krótkoterminowe                           | 54.384                        | 48.802                        | 60.989           | 24.374          | 27.104          |
| <b>PASYWA RAZEM</b>  | <b>157.686</b>                | <b>142.892</b>                | <b>162.869</b>   | <b>80.627</b>   | <b>60.588</b>   |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

**Tabela 30. Wskaźniki płynności Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r.**

| Wyszczególnienie | I kwartał<br>2009 | I kwartał<br>2008 | 2008<br>(skons.) | 2007<br>(jedn.) | 2006<br>(jedn.) |
|------------------|-------------------|-------------------|------------------|-----------------|-----------------|
|                  |                   |                   |                  |                 |                 |

|                               | (skons.) | (skons.) |      |      |      |
|-------------------------------|----------|----------|------|------|------|
| Wskaźnik I (bieżący)          | 1,32     | 1,29     | 1,25 | 1,28 | 1,01 |
| Wskaźnik II (szybki)          | 0,79     | 0,82     | 0,7  | 0,81 | 0,68 |
| Wskaźnik III (natychmiastowy) | 0,01     | 0,04     | 0,05 | 0,03 | 0,05 |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

Analizując płynność finansową posłużono się następującymi formułami:

- *wskaźnik bieżący* - stosunek aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych,
- *wskaźnik szybki* - stosunek wartości aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do zobowiązań krótkoterminowych,
- *wskaźnik natychmiastowy* - stosunek wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów do zobowiązań krótkoterminowych.

W całym analizowanym okresie wszystkie wskaźniki płynności utrzymywały się na stabilnym i bezpiecznym poziomie, co świadczy o tym, że z jednej strony Emitent nie ma problemów z terminowym regulowaniem swoich zobowiązań, natomiast z drugiej strony efektywnie wykorzystuje posiadany kapitał własny. Wartości wskaźników płynności bieżącej i szybkiej Emitenta w roku 2007 wzrosły w stosunku do roku 2006, a następnie w 2008 roku dla Grupy Kapitałowej spadły. Spadek wartości tych wskaźników w 2006 roku spowodowany był spadkiem wartości aktywów obrotowych przy jednoczesnym wzroście wartości zobowiązań krótkoterminowych, natomiast w 2007 roku wartość zobowiązań krótkoterminowych spadła, a wartość aktywów obrotowych wzrosła, czego odzwierciedleniem był z kolei wzrost wartości analizowanych wskaźników w roku 2007 w stosunku do roku 2006. W analizowanych okresach natychmiastowy wskaźnik płynności spadł z poziomu 0,05 w 2006 do 0,03 w 2007 roku i wzrósł ponownie do wartości 0,05 na koniec roku 2008. Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w posiadaniu Grupy Kapitałowej Emitenta spadła w I kwartale 2009 r. w porównaniu do końca roku 2008 o 75%, dlatego w I kwartale 2009 r. wskaźnik natychmiastowy wyniósł jedynie 0,01.

Wartości wskaźników płynności bieżących i szybkich Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. w I kwartale 2008 r., na koniec 2008 r. i w I kwartale 2009 r. kształtowały się na poziomie zbliżonym do wartości tych wskaźników osiągniętych na koniec roku 2007. Spadek wskaźnika szybkiego na koniec 2008 roku do poziomu 0,7 można wytłumaczyć wzrostem zapasów. Udział zapasów w aktywach ogółem wzrósł z poziomu 14,3% na koniec roku 2007 do poziomu 20,4% na koniec roku 2008. Poziom zapasów miał wpływ na płynność przedsiębiorstwa, ponieważ jest to mało płynny składnik aktywów bieżących.

## 10.2 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Poniższa tabela przedstawia przepływy pieniężne netto generowane przez Emitenta w okresie od 2006 roku do końca I kwartału 2009 r.

**Tabela 31. Rachunek przepływów pieniężnych w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r. (w tys. zł).**

| Wyszczególnienie                                       | I kwartał 2009<br>(skons.) | I kwartał<br>2008<br>(skons.) | 2008<br>(skons.) | 2007 (jedn.) | 2006 (jedn.) |
|--|----------------------------|-------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej   | -1.725                     | 449                           | 7.862            | -1.191       | 5.743        |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -645                       | -1.136                        | -8.288           | -18.056      | -9.933       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej    | 312                        | 1.129                         | 1.707            | 18.597       | -3.360       |
| Przepływy pieniężne netto razem                        | -2.058                     | 442                           | 1.281            | -650         | -7.550       |
| Środki pieniężne na początek okresu                    | 2.756                      | 1.444                         | 1.444            | 1.385        | 8.935        |

|                                   |     |       |       |     |       |
|-----------------------------------|-----|-------|-------|-----|-------|
| Środki pieniężne na koniec okresu | 698 | 1.886 | 2.725 | 735 | 1.385 |
|-----------------------------------|-----|-------|-------|-----|-------|

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent.

Generowane przez Emitenta dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2006 r. wynikały przede wszystkim z osiągniętego wyniku finansowego brutto o wartości ponad 7 mln zł. W roku 2007 przepływy z działalności operacyjnej były ujemne i wynikały z niższego niż w poprzednich latach zysku brutto oraz ze spłaty zobowiązań krótkoterminowych.

W całym analizowanym okresie Emitent odnotowywał ujemne przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej. Jest to efektem zakupu nowych maszyn i urządzeń. Ponadto w 2007 roku została zrealizowana budowa nowej hali produkcyjnej z budynkiem biurowym.

Na przepływy z działalności finansowej Zetkamy miały wpływ realizowane przez Emitenta inwestycje. Ujemne przepływy z tego tytułu w 2006 roku są skutkiem spłaty przez Emitenta zaciągniętych kredytów i pożyczek. W roku 2007 zaciągnięty został kredyt inwestycyjny w kwocie 21 mln zł, co spowodowało dodatnie przepływy z działalności finansowej w tym roku.

Analiza przepływów pieniężnych w pierwszym kwartale 2008 r. wskazuje, że głównym źródłem środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Emitenta była działalność operacyjna i finansowa, z których przepływy pieniężne były dodatnie i na tyle wysokie, że pomimo ujemnych przepływów z działalności inwestycyjnej, łączne przepływy pieniężne w tym okresie były dodatnie w wysokości 442 tys. zł. Dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej spowodowane były głównie wysokością osiągniętego wyniku brutto w wysokości 2,5 mln zł.

Na koniec roku 2008 przepływy pieniężne były dodatnie i wyniosły 1,3 mln zł. Pozytywnie należy ocenić fakt, że jednostka generowała dodatnie przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej o wartości 7,9 mln zł. Przepływy netto z działalności finansowej także były dodatnie. Ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej wskazują, że jednostka analogicznie jak w latach poprzednich inwestowała w swój rozwój. W I kwartale 2009 r. przepływy pieniężne były ujemne i wyniosły – 2,1 mln zł. Analiza przepływów w I kwartale 2009 r. pokazuje, że dodatnie przepływy z działalności finansowej w wysokości 312 tys. zł zostały obciążone ujemnymi przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej w wysokości –1,7 mln zł oraz ujemnymi przepływami z działalności inwestycyjnej w wysokości 645 tys. Ujemne przepływy z działalności operacyjnej wynikały m.in. ze spłaty zobowiązań krótkoterminowych.

Stan środków pieniężnych Emitenta w 2007 roku zmniejszył się w stosunku do roku 2006 o ok. 0,65 mln zł i wyniósł zaledwie 0,7 mln zł. W 2008 roku stan środków pieniężnych Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. uległ znacznej poprawie i osiągnął 2,7 mln zł na koniec roku. Natomiast w I kwartale 2009 r. stan środków pieniężnych na koniec okresu wyniósł 698 tys.

### 10.3 Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

Szczegółowe dane odnoszące się do zadłużenia Spółki przedstawione zostały w tabeli poniżej.

**Tabela 32. Wskaźniki zadłużenia Emitenta w okresie 2006 r. – I kwartał 2009 r.**

| Wyszczególnienie                                  | I kwartał<br>2009<br>(skons.) | I kwartał<br>2008<br>(skons.) | 2008<br>(skons.) | 2007 (jedn.) | 2006<br>(jedn.) |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------|-----------------|
| Zadłużenie ogólne                                 | 54%                           | 56,5%                         | 57,1%            | 57,5%        | 49,2%           |
| Zadłużenie kapitału własnego                      | 117,6%                        | 129,7%                        | 133,2%           | 135,4%       | 96,8%           |
| Zadłużenie długoterminowe                         | 42,5%                         | 51,2%                         | 45,9%            | 64,2%        | 8,8%            |
| Udział kapitału własnego w finansowanych aktywach | 46%                           | 43,5%                         | 42,9%            | 43,2%        | 50,8%           |

Od 1 stycznia 2008 roku Emitent tworzy Grupę Kapitałową Zetkama S.A.

Źródło: Emitent

Formuły obliczeniowe wskaźników zadłużenia:



- *zadłużenia ogólne* - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do wartości aktywów ogółem,
- *zadłużenia długoterminowe* - stosunek zobowiązań długoterminowych do kapitału własnego,
- *zadłużenia kapitału własnego* - stosunek zobowiązań i rezerwy na zobowiązania do kapitału własnego,
- *udział kapitału własnego w finansowanych aktywach* – stosunek kapitału własnego do aktywów ogółem.

Na przestrzeni lat 2006 – 2008 struktura finansowania Emitenta uległa istotnej zmianie. W 2007 r. został zaciągnięty kredyt inwestycyjny w kwocie 21 mln zł, z terminem spłaty do końca 2017 r. Jednocześnie, dzięki zatrzymywaniu w Spółce wypracowywanych zysków, wzrastała wartość kapitału własnego. Do finansowania działalności Spółka wykorzystuje głównie kapitały własne oraz kredyty bankowe.

Znaczną zmianę wskaźników zadłużenia Emitenta odnotowano w roku 2007, kiedy to wartości wszystkich wskaźników zadłużenia znacznie wzrosły w porównaniu do 2006 r., co było wynikiem zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego. W 2007 roku zadłużenie ogólne Zetkamy wyniosło 57,5% aktywów ogółem. W tym roku zadłużenie Emitenta znacznie przekroczyło wartość kapitałów własnych (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 135,4% kapitału własnego). W 2008 roku w stosunku do roku poprzedniego wzrosło zadłużenie krótkoterminowe o ok. 36,6 mln zł. w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych oraz powstania nowych zobowiązań w związku z włączeniem w struktury Spółki zakładu w Węgierskiej Górcie (Zetkama S.A. Zakład Węgierska Górka). Udział zadłużenia krótkoterminowego w pasywach ogółem wzrósł z 30,2% na koniec roku 2007 do 37,4% na koniec roku 2008. W I kwartale 2009 r. wskaźnik ten spadł do poziomu 34,5%.

Wartość wskaźników zadłużenia ogólnego i kapitału własnego, Grupy Kapitałowej Zetkama S.A. na koniec I kwartału 2009 r. spadła w porównaniu do I kwartału 2008 r. Natomiast w roku 2008 była zbliżona do ich wartości dla Emitenta na koniec 2007 roku. Istotną zmianę należy odnotować w przypadku wskaźnika zadłużenia długoterminowego – spadek wartości wskaźnika z 64,2% na koniec 2007 roku do 45,9% na koniec 2008 r. i do 42,5% na koniec I kwartału 2009 r. Istotnym czynnikiem mającym wpływ na wartość wskaźnika zadłużenia długoterminowego w analizowanym okresie miał wzrost kapitału własnego o 23 mln zł, w wyniku emisji akcji serii D i E oraz niewielki spadek zadłużenia długoterminowego na koniec I kwartału 2009 roku w stosunku do poziomu tego zadłużenia na koniec 2008 roku.

**Tabela 33. Zestawienie aktualnych kredytów**

| Instytucja finansująca | Kwota przyznanego kredytu | Rodzaj zobowiązania finansowego       | Okres kredytowania do |
|------------------------|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| ING Bank Śląski S.A.   | 4.000.000 PLN             | Kredyt obrotowy                       | 30-04-2010            |
| ING Bank Śląski S.A.   | 3.000.000 PLN             | Kredyt inwestycyjny                   | 30-11-2012            |
| DZ Bank Polska S.A.    | 21.000.000 PLN            | Kredyt inwestycyjny                   | 31-12-2017            |
| DZ Bank Polska S.A.    | 7.000.000 PLN             | Kredyt obrotowy                       | 31-03-2010            |
| DZ Bank Polska S.A.    | 3.000.000 PLN             | Kredyt średnioterminowy               | 30-06-2011            |
| DZ Bank Polska S.A.    | 2.500.000 PLN             | Kredyt średnioterminowy nieodnawialny | 31-05-2012            |

Źródło: Emitent

Potrzeby kredytowe Emitenta są determinowane wartością i harmonogramem realizowanych inwestycji oraz bieżących potrzeb związanych z działalnością operacyjną Spółki. Istotne znaczenie dla finansowania dotychczasowego rozwoju działalności Spółki miały kredyty bankowe. Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu zadłużenie Spółki z tytułu kredytów bankowych i pożyczek wyniosło 34.853 tys. zł. Kredyty zaciągnięte przez Spółkę posiadają zmienną stopę procentową opartą na stopie WIBOR, tak więc ewentualny znaczący wzrost stóp bazowych poprzez wzrost kosztów, skutkować może nieznacznym pogorszeniem rentowności, co nie jest zagrożeniem płynności finansowej Spółki. Zdaniem Zarządu przy obecnym poziomie zysku na działalności operacyjnej i bieżącym stopniu pokrycia płatności z tytułu odsetek mało prawdopodobne jest zagrożenie płynności Spółki.

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

Emitent oświadcza, iż nie podlega jakimkolwiek ograniczeniom w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta.

**10.5. Przewidywane źródła funduszy potrzebnych do zrealizowania inwestycji**

Zgodnie z informacją wskazaną w treści pkt. 8.1.5. części rejestacyjnej Prospektu Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu w 2009r. planuje realizację inwestycji dotyczących rzeczowych aktywów trwałych na kwotę 3.118 tys. Inwestycje te sfinansowane będą ze środków własnych Emitenta w wysokości 2 919 tys. zł. oraz w postaci leasingu na kwotę 199 tys. zł.

## 11. Badania i rozwój, patenty i licencje

### 11.1. Prace badawczo-rozwojowe

Prace badawczo-rozwojowe Emitenta dotyczą głównie projektowania nowych produktów oraz ulepszania parametrów produktów już oferowanych.

Poniżej przedstawiono nakłady na działalność innowacyjną (badawczo-rozwojową) poniesione przez Emitenta w okresie od 1 stycznia 2006 roku do dnia zatwierdzenia prospektu.

| PRZEDMIOT   | 2009<br>do dnia<br>zatwierdzenia<br>prospektu | 2008       | 2007            | 2006         |
|---|---|------------|-----------------|--------------|
| Oprogramowanie  | 27  | 57         | 263,00          | 118,8        |
| Nakłady na działalność rozwojową działu B+R   | 166   | 391        | 786,55          | -----        |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe typu budynki i lokale   | -   | -          | ----            | -----        |
| Nakłady inwestycyjne na środki trwałe typu maszyny i urządzenia techniczne, narzędzia i przyrządy, środka transportu. | 29  | 11         | 1 716,0         | 560,0        |
| Szkolenia związane z innowacjami.   | 15  | 30         | 27,3            | -----        |
| <b>RAZEM</b>  | <b>237</b>                                    | <b>489</b> | <b>2 792,85</b> | <b>678,8</b> |

**W latach 2006-2009 w Spółce zrealizowano następujące prace badawczo-rozwojowe i wdrożeniowe w zakresie produkcji armatury:**

- Dokończono uruchamianie produkcji seryjnej zaworów stalowych (zaporowych, zaporowo-zwrotnych oraz zwrotnych) o średnicach nominalnych od DN15 do DN200mm, przeznaczonych do systemów niskociśnieniowych tj. do 4,0MPa. Rozpoczęto modernizację konstrukcji stalowych zaworów zaporowych.
- Modernizacja zaworów zaporowych i regulacyjnych „prostych i kątowych z uszczelnieniem mieszkowym – opracowanie konstrukcji DN15 – 250; PN16 i PN25. Wykonano prototypy, przebadano i wdrożono do produkcji w zakresie DN15 - 250. Zastosowano grzyby z odciążeniem dla DN150 oraz DN250. Celem modernizacji było uwzględnienie uwag klientów, obniżenie kosztów wytwarzania oraz opracowanie i wdrożenie konstrukcji, która byłaby w stanie stanowić konkurencyjną ofertę w stosunku do ofert firm będących wiodącymi producentami tego typu armatury na rynku.
- Opracowanie nowej konstrukcji filtrów DN15 – 200; PN16. Wykonano prototypy i przebadano w zakresie DN65 – 200. Wdrożono do produkcji od DN65 - DN200. Celem było obniżenie kosztów wytwarzania oraz poprawa funkcjonalności i jakości wyrobu.
- Modernizacja konstrukcji zaworów płytowych prostych i kątowych DN25 – 80 nr kat.272,274. Wykonano prototypy, przebadano i wdrożono do produkcji. Podczas modernizacji uwzględniono doświadczenia eksploatacyjne użytkowników. Celem modernizacji była poprawa jakości i wyeliminowanie wad będących najczęstszymi przyczynami reklamacji tego wyrobu.

- Opracowanie nowej konstrukcji zaworów balansowych DN65 – 300. Celem jest wdrożenie do produkcji seryjnej atrakcyjnego pod względem funkcjonalności i jakości zaworu balansowego dorównującego obecnym konstrukcjom konkurencyjnym oraz obniżka kosztów produkcji tego typu armatury. Badania prototypów DN80.
- Zaw. 445 – rozszerzenie zastosowania na media będące solankami chłodniczymi. Wprowadzenie urządzenia pomiarowego charakterystyk hydraulicznych
- Modernizacja konstrukcji i wdrożenie do produkcji zaworów posiadających funkcję zwrotną.
- Opracowanie konstrukcji i wdrożenie do produkcji zaworów zaporowych i regulacyjnych ,prostych i kątowych z uszczelnieniem mieszkowym wyposażonych w napędy elektryczne typu PSL w przelotach DN15-150.

#### **Prace badawczo – rozwojowe i wdrożeniowe związane z produkcją odlewów w latach 2006-2009**

W roku 2006 kontynuowano współpracę z Politechniką Częstochowską w ramach realizacji projektu celowego p.t.: „Opracowanie i wdrożenie technologii wytwarzania nowych asortymentów odlewów, w tym odlewów armatury z powłokami ochronnymi o podwyższonej odporności na działanie czynników agresywnych dla przemysłu chemicznego.

Prace wykonane w pierwszym kwartale 2006 podsumowywały współpracę z Politechniką Częstochowską prowadzoną w latach 2003 -2006 w następujących tematach:

- Wykonanie wytypowanych powłok ochronnych na doświadczalnych odlewach z uwzględnieniem różnych gatunków żeliwa. W ramach tego zadania wytypowano powłoki ceramiczne na bazie twardych , trudnotopliwych tlenków oraz powłoki z żywicy epoksydowej. Odlewy przeznaczone do nakładania wykonano z żeliwa sferoidalnego EN –PN -JS 1050 oraz z żeliwa szarego EN –PN -JL 1040.
- Badanie jakości powłok ceramicznych wykonanych na doświadczalnych odlewach z uwzględnieniem różnych gatunków żeliwa. W ramach tego zadania przeprowadzono badania na odlewach z naniesionymi powłokami. Kontrola jakości obejmowała badanie powierzchni powłoki oraz jej przyczepności do podłoża ( powierzchni odlewu). Równomierność nałożenia powłok ceramicznych kontrolowano metodą ultradźwiękową.

Pozostałe nakłady na środki trwałe typu maszyny i urządzenia techniczne, narzędzia i przyrządy poniesione zostały celem wdrożenia do produkcji nowych i modernizowanych wyrobów.

#### **11.2. Patenty, licencje i znaki towarowe Emitenta**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, Spółka nie posiada w chwili obecnej żadnych zarejestrowanych patentów.

Emitent zawarł jedną istotną umowę licencyjną wskazaną poniżej.

##### **Umowa licencyjno-produkcyjna nr M-05-002 zawarta z Econosto Nederland B.V.**

W dniu 1 stycznia 2005 roku Emitent zawarł z firmą Econosto Nederland B.V., z siedzibą w Capelle a/d IJssel, Cypresbaan 63 w Holandii, umowę licencyjno-produkcyjną nr M-05-002 na okres 3 lat, z opcją automatycznego jej przedłużania o kolejne roczne okresy obowiązywania, z zachowaniem prawa do 6-miesięcznego wypowiedzenia przez każdą ze stron.

Na podstawie niniejszej umowy firma Econosto Nederland B.V. (licencjodawca) udzieliła Emitentowi licencji na produkcję specyficznego typu armatury przeznaczonej do wyłącznej dystrybucji przez licencjodawcę. Jednocześnie Emitent zobowiązał się, że nie będzie produkować i dystrybuować jakichkolwiek wyrobów, które są podobne lub konkurują z wyrobem objętym licencją.

Przedmiotowa umowa podlega ustawodawstwu holenderskiemu i ewentualne spory mogące zaistnieć w związku z jej wykonaniem, nie dające się rozwiązać w sposób polubowny, będą rozstrzygane przed właściwym sądem w Rotterdamie.

Poniższa tabela zawiera zestawienie istotniejszych programów i licencji komputerowych, wykorzystywanych przez Emitenta.

**Tabela 34. Zestawienie programów i licencji komputerowych, wykorzystywanych przez Emitenta**

| Nazwa oprogramowania   | Rodzaj licencji | Ilość |
|--|-----------------|-------|
| MAGMASOFT 4.2  | software        | 1     |
| MFG/PRO 9.0 42 USERS   | software        | 1     |
| PROGRESS 4GL DEVELOPMENT POL01160 8.3D 1 USER (WORKGROUP - MFG)      | software        | 1     |
| PROGRESS 4GL DEVELOPMENT SYSTEM 9.1E 1 USER (ENTERPRISE - MFG)       | software        | 1     |
| PROGRESS 4GL DEVELOPMENT SYSTEM 9.1E 1 USER (WORKGROUP - PROPERS)    | software        | 1     |
| PROGRESS CLIENT NETWORKING 9.1E 42 USERS (ENTERPRISE - MFG)          | software        | 1     |
| PROGRESS CLIENT NETWORKING 9.1E 5 USERS (WORKGROUP - PROPERS)        | software        | 1     |
| PROGRESS ENTERPRISE DB 9.1E 42 USERS (ENTERPRISE - MFG)              | software        | 1     |
| PROGRESS INT'L PROMSGS POL01143 8.3E 42 USERS (WORKGROUP - MFG)      | software        | 1     |
| PROGRESS PROVISION 9.1E 1 USER (ENTERPRISE - MFG)                    | software        | 1     |
| PROGRESS QUERY/RESULTS 9.1E 42 USERS (ENTERPRISE - MFG)              | software        | 1     |
| PROGRESS QUERY/RESULTS POL01142 8.3E 42 USERS (WORKGROUP - MFG)      | software        | 1     |
| PROGRESS WORKGROUP DATABASE 9.1E 5 USERS (WORKGROUP - PROPERS)       | software        | 1     |
| PROGRESS WORKGROUP DATABASE POL01143 8.3E 42 USERS (WORKGROUP - MFG) | software        | 1     |
| PROPERS  | software        | 1     |

Źródło: Emitent

Według złożonego oświadczenia, Emitent posiada wymagane licencje na wszystkie użytkowane przez siebie programy komputerowe.

Emitent posiada trzy zarejestrowane znaki towarowe, wskazane w poniższej tabeli.

**Tabela 35. Zestawienie znaków towarowych wykorzystywanych przez Emitenta**

| Rodzaj znaku towarowego | Okres ochronny do | Data zgłoszenia | Numer zgłoszenia | Data decyzji o rejestracji | Numer ochronny |
|-------------------------|-------------------|-----------------|------------------|----------------------------|----------------|
| Słowno-graficzny „K”    | 27.01.2015        | 27.01.2005      | 290376           | 05.06.2007                 | 190626         |
| Słowno graficzny        | 16.10.2014        | 16.10.1964      | 64167            | 16.10.1965                 | 45132          |
| Słowny „ZETKAMA”        | 15.01.2012        | 15.01.1992      | 105109           | 30.11.1994                 | 79636          |

Źródło: Emitent

## 12. Informacje o tendencjach

### 12.1. Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu

#### **Produkcja i Sprzedaż**

Kryzys ogólnoswiatowy nie omija branży armatury przemysłowej i odlewniczej. Szczególnie odczuwalny jest zastój w krajach rosyjskojęzycznych z uwagi na zastój inwestycyjny, utrudnienia w pozyskiwaniu kredytów, niską cenę ropy znaczne osłabienie walut lokalnych względem EURO.

Koniunkturę na rynku krajowym osłabiła w szczególności upadłość Stoczni w Szczecinie i Gdyni. W związku z zaistniałą sytuacją rynkową Zarząd Emitenta podjął decyzję o dostosowaniu wielkości produkcji do poziomu sprzedaży.

#### **Zapasy**

Od dnia 1 stycznia 2009 r. Zarząd podjął działania w zakresie obniżenia stanu zapasów m.in. poprzez dostosowanie wielkości produkcji do poziomu sprzedaży. Zaobserwowany na koniec 2008 r. wzrost zapasów w stosunku do poziomu z końca 2007 r. był wynikiem rozpoczęcia działalności produkcyjnej przez Emitenta w dzierżawionym zakładzie w Węgierskiej Górcie (Zetkama S.A. Zakład Węgierska Górka). W samym przedsiębiorstwie Emitenta (po wyłączeniu zakładu w Węgierskiej Górcie) poziom zapasów utrzymywał się w całym roku 2008 na stabilnym poziomie zbliżonym do wartości z końca 2007 r.

#### **Koszty**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego zostały uruchomione przez Spółkę działania w zakresie ograniczenia kosztów działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. Od połowy 2008 r. następuje spadek cen surowców wykorzystywanych do produkcji. Natomiast niepewnym elementem jest zmienność kursów walut obcych. Na dzień zatwierdzenia prospektu nie jest jeszcze znana dokładna tendencja w tym zakresie.

#### **Ceny sprzedaży**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego Emitent dostosowuje ceny do zmieniającej się sytuacji na rynku (zmniejszony popyt, spadek cen surowców, słabnięcie złotego wobec EURO).

Niepewnym elementem, który może mieć wpływ na perspektywy Spółki, ze względu na wysoki udział procentowy eksportu w sprzedaży, są kursy walut, a głównie relacja Euro do PLN.

Emitent nie posiada wiedzy na temat pozostałych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki.

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

Poza informacjami wymienionymi w pkt. 12.1. oraz czynnikami ryzyka opisanymi w części „Czynniki Ryzyka”, a także faktem dzierżawy od dnia 18 kwietnia 2008 r. zorganizowanego przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka Sp. z o.o. w upadłości (obecnie Zetkama S.A. Zakład Węgierska Górka), której zorganizowana część majątku stanowi, na dzień zatwierdzenia Prospektu, przedmiot dzierżawy przez Zetkama S.A. oraz faktem utworzenia w dniu 26 marca 2009 r. spółki zależnej MCS sp. z o.o. i zakupem przez tę spółkę w dniu 18 czerwca 2009 r. od syndyka zorganizowanej części przedsiębiorstwa produkcyjnego TOORA Poland S.A., Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta i jego Grupy Kapitałowej przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

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

Emitent nie publikował prognoz finansowych ani wyników szacunkowych.

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

### 14.1. Dane na temat osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla

#### 14.1.1. Zarząd

Zgodnie z § 9 ust. 1 - 3 Statutu Emitenta Zarząd Emitenta składa się od jednego do czterech członków. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza Emitenta. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa 5 lat. Obecny Zarząd Emitenta składa się z trzech członków.

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Andrzej Karol Herma – Wiceprezes Zarządu
- Jerzy Kożuch – Członek Zarządu

#### Leszek Jurasz – Prezes Zarządu

Pan Leszek Jurasz sprawuje funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. Ma 48 lat.

Pan Leszek Jurasz jest absolwentem Politechniki Śląskiej, gdzie w roku 1968 uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 1996 r. ukończył studia podyplomowe (kierunek menadżerski) na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach. W 1997 r. uzyskał certyfikat zarządzania projektami (JBM Polska) oraz certyfikat audytora wewnętrznego (ZETOM Warszawa, ORGMASZ), a w 1998 roku świadectwo systemu zarządzania zgodne z normami ISO 9000 dla kadry kierowniczej (ZETOM Warszawa). W roku 1998 brał również udział w warsztatach „Rola Najwyższego Szczebla Zarządzania w Rozwoju Organizacji” (MATRK), a w latach 2002 - 2003 w szkoleniu „Management 2002” organizowanym przez Kanadyjski Instytut Zarządzania i Harvard Business School. W roku 2003 ukończył szkolenie „Odpowiedzialność karna i karno-skarbową” prowadzone przez Kancelarię White&Case w Warszawie, a w roku 2004 szkolenie „Wykupy Menedżerskie” w Wyższej Szkole Humanistyczno-Ekonomicznej w Łodzi oraz uczestniczył w seminariach „Droga na giełdę i ład dokumentacyjny w spółkach prawa handlowego” (EuroFinace Training sp. z o.o).

W 2005 roku ukończył szkolenia:

- Finanse dla menadżerów niefinansistów - wpływ podejmowanych decyzji na wyniki finansowe przedsiębiorstwa (EuroFinace Training sp. z o.o.);
- wystąpienia publiczne –techniki profesjonalnej prezentacji (Global Business Center)
- kierowanie zespołem (Kreator).

W 2006 Pan Leszek Jurasz uczestniczył w forum Nowoczesna Produkcja, podczas którego wygłosił prelekcję o praktycznych rozwiązaniach i skutecznych metodach nowoczesnej produkcji.

W 2006 roku uzyskał także certyfikat w zakresie wymagań ISO 9001:2000. W 2007 roku Pan Leszek Jurasz ukończył szkolenie Fuzje i Przejęcia - aspekty formalno - prawne i finansowe (EuroFinace Training Sp. z o.o.).

Pan Leszek Jurasz rozpoczął karierę zawodową od pracy w Fabryce Śrub w Żywcu, gdzie kolejno zajmował stanowiska:

- specjalisty elektronika (1987-1989),
- kierownika działu elektrycznego (1990-1991),
- głównego energetyka (1991 -1992).

W latach 1992-1994 sprawował funkcję prezesa Przedsiębiorstwa Remontowo Budowlanego Larex w Świnnej k. Żywca. W 1994 Pan Leszek Jurasz rozpoczął pracę w Fabryce Śrub „Śrubena” S.A. z siedzibą w Żywcu, kolejno na stanowiskach:

- Kierownika Wydziału Energetycznego (1994-1996),



- Głównego Technologa (1996-1997),
- Dyrektora ds. Komputeryzacji (1997),
- Dyrektora ds. Produkcji – członka Zarządu (1997- 1999).
- Prezesa Zarządu (Pan Leszek Jurasz sprawował powyższą funkcję w latach 1999-2001, jednakże spółka do 2007 r. nie złożyła wniosku o zmianę danych w rejestrze przedsiębiorców).

W latach 1999- 2001 Pan Leszek Jurasz pełnił również funkcję Prezesa Zarządu spółki „Śrubena Produkcja” Sp. z o.o. z siedzibą w Żywcu

W okresie od 13.12.2000r. do 20.01.2002r Pan Leszek Jurasz pełnił funkcję Wiceprezesa Rady Nadzorczej spółki Famad Zetkama Sp. z o.o.

W latach 2000-2001 Pan Leszek Jurasz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta, a od maja 2001 r. – funkcję Prezesa Zarządu Emitenta

W okresie ostatnich 5 lat Pan Leszek Jurasz pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej spółki MIFAM S.A. z siedzibą w Milanówku .Ponadto w okresie ostatnich 5 lat oraz obecnie Pan Leszek Jurasz pełni następujące funkcje:

- Członek Rady Nadzorczej spółki Varimex Valves Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie,
- Członek Zarządu spółki MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach,
- Członek Rady Nadzorczej Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu.

Pan Leszek Jurasz prowadzi działalność gospodarczą – usługi doradztwa i zarządzania.

Zgodnie z oświadczeniem, powyżej pełnione funkcje w organach spółek oraz prowadzona działalność gospodarcza nie są działalnością konkurencyjną w stosunku do Emitenta ani nie mają istotnego znaczenia dla Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Leszkiem Juraszem, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Poza wskazanymi poniżej postępowaniami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Leszka Jurasza nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Leszek Jurasz pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, z wyłączeniem bycia członkiem zarządu spółki Fabryka Śrub „Śrubena” Spółka akcyjna z siedzibą w Żywcu, której upadłość została ogłoszona w dniu 19 listopada 1999 r. Ogłoszenie o zakończeniu postępowania upadłościowego zamieszczone zostało w MSiG nr 93/ 2007 poz. 5875 z dnia 15 maja 2007. Poza wskazanymi poniżej postępowaniami, zgodnie ze złożonym oświadczeniem ,nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Leszka Jurasza ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Leszek Jurasz nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Prokuratura Okręgowa w Bielsku Białej wniosła przeciwko Panu Leszkowi Juraszowi do Sądu Rejonowego w Żywcu II Wydział Karny akt oskarżenia z dnia 31 grudnia 2002 r., zarzucając popełnienie przestępstwa określonego w art. 286 § 1 kodeksu karnego i art. 297 § 1 kodeksu karnego i art. 302 § 1 kodeksu karnego przy zastosowaniu art. 11 § 2. Ostatnia czynność w tym postępowaniu miała miejsce w maju 2006 roku, zaś przerwa w postępowaniu wynika z niemożności przesłuchania świadka, nie będącego obywatelem polskim.

Komendant Wojewódzki Policji decyzją z dnia 27.03.2008 r., l.dz. PA-B/642/1/82/08/MM na podstawie art. 15 ust. 1 pkt 6 i art. 20 ustawy z dnia 21.05.1999 r. o broni, amunicji oraz art. 104 i 268 a) kodeksu postępowania administracyjnego w związku z toczącym się przeciwko Leszkowi Juraszowi postępowaniem karnym wskazanym powyżej cofnął pozwolenie na broń palną myśliwską. Od wydanej decyzji Pan Leszek Jurasz złożył odwołanie. Komendant Główny Policji decyzję utrzymał w mocy decyzją z dnia 10.06.2008 r. Na powyższą decyzję Pan Leszek Jurasz złożył skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie, która w dniu 29 października 2008 r. została uwzględniona.

Pan Leszek Jurasz nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Leszek Jurasz nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie

został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

### **Andrzej Karol Herma – Wiceprezes Zarządu**

Pan Andrzej Herma sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta. Ma 50 lat.

Pan Andrzej Herma jest absolwentem Wydziału Mechanicznego Politechniki Łódzkiej – Filia w Bielsku-Białej, gdzie w roku 1982 uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 1993 roku Pan Andrzej Herma ukończył kurs dla kandydatów do rad nadzorczych oraz szkolenie z zakresu zarządzania finansowego krótkookresowego. W 1998 roku Pan Andrzej Herma ukończył również studium marketingu i sprzedaży organizowane przez Centrum Kreowania Leaderów. Pan Andrzej Herma w 2003 roku obył ponadto szkolenia z podstaw zarządzania projektami organizowane przez Global Business Center oraz zarządzania procesami produkcyjnymi i skutecznego zarządzania personelem organizowane przez Centrum Organizacji Szkoleń Menedżerskich. W 2005 roku Pan Andrzej Herma ukończył także szkolenie w zakresie kierowania zespołem oraz w zakresie symulacji Lean Manufacturing organizowane przez University of Kentucky i Wrocławskie Centrum Technologii. Natomiast w 2006 roku Pan Andrzej Herma ukończył Polsko-Niemieckie studium w zakresie nowoczesnych metod zarządzania produkcją organizowane przez Berlin International Academy oraz w brał udział innych szkoleniach z zakresu podstawowych narzędzi Lean Manufacturing organizowanych przez Wrocławskie Centrum Technologii.

Pan Andrzej Herma kolejno pracował:

- W latach 1982 – 1989 – w Bielskiej Fabryce Armatury w Bielsku-Białej kolejno na stanowiskach: technolog, mistrz wydziału produkcji armatury, kierownik transportu;
- W latach 1989 – 1993 – w Inter-Befy Sp. z o.o. w Bielsku-Białej na stanowisku zastępcy szefa utrzymania ruchu;
- W latach 1993 – 2000 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Inter-Befy Sp. z o.o. w Bielsku-Białej;
- W latach 2000-2001 - Likwidator Inter-Befy Sp. z o.o. w Bielsku-Białej;
- W latach 2001 – 2002 pełnił funkcję zarządcy komisarycznego w Bielskiej Fabryce Armatury w Bielsku-Białej;
- Od roku 2002 do chwili obecnej – Wiceprezes Zarządu Emitenta pełniący funkcję Dyrektora ds. produkcyjno-technicznych.

Pan Andrzej Herma w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu (został odwołany z powyższej funkcji w dniu 15 czerwca 2009 r.). Pan Andrzej Herma nie prowadzi żadnej działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Andrzej Herma nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Andrzejem Hermą, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Pan Andrzej Herma w okresie poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w żadnych podmiotach, poza pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Ponadto Pan Andrzej Herma nie prowadzi żadnej zawodowej/zarobkowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, w tym działalności prowadzonej indywidualnie, w formie spółki osobowej lub spółki cywilnej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Andrzeja Hermy nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Andrzej Herma pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Andrzeja Hermy ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Andrzej Herma nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Andrzej Herma nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Andrzej Herma nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub

pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

#### **Jerzy Kożuch – Członek Zarządu**

Pan Jerzy Kożuch sprawuje funkcję Członka Zarządu Emitenta. Ma 48 lat.

Pan Jerzy Kożuch posiada wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Wrocławską, Wydział Mechaniczny w roku 1986, uzyskując tytuł: magister inżynier mechanik. W roku 1991 Pan Jerzy Kożuch odbył szkolenia z logistyki na WIFI, Wiedeń w Austrii oraz ukończył studia podyplomowe na Wrocławskiej Szkole Zarządzania. W 1992 roku Pan Jerzy Kożuch odbył praktyki zawodowe w Fabryce Armatury VOSS, Wipperfuertth w Niemczech oraz ukończył szkolenia z zarządzania w warunkach gospodarki rynkowej na Bildungswerk Der Nordrhein-Westfaelichen Wirtschaft, Duesseldorf w Niemczech. W 1993 roku Pan Jerzy Kożuch ukończył również szkolenie z zarządzania zakupami w The International Trade Center UNCADT/GATT, Genewa; Same, Aarau w Szwajcarii oraz odbył praktyki w Hilti, Schaan w Szwajcarii. W roku 1998 Pan Jerzy Kożuch odbył również szkolenia z zakresu budżetu marketingowego na Micon Marketing Consultans w Gdańsku. W 1999 roku Pan Jerzy Kożuch odbył także szkolenia z reguł i technik skutecznych negocjacji na Polsko-Amerykańskim Instytucie Zarządzania w Lublinie. W roku 2000 Pan Jerzy Kożuch odbył szkolenie z zakresu budowania silnego zespołu sprzedaży w na Instytut for International Research w Warszawie. W roku 2002 Pan Jerzy Kożuch odbył szkolenia „Sprzedaż XXI wieku” prowadzone przez Coatching and Training Institute w Warszawie oraz „Lider Sprzedaży” prowadzone przez Dale Carnegie Polska w Warszawie. W 2003 roku Pan Jerzy Kożuch odbył kurs z „Czterdzieści sposobów na zwiększenie sprawności pracowników handlowych i marketingowych w Centrum Efektywności w Warszawie. W 2004 roku Pan Jerzy Kożuch odbył także szkolenia z zakresu przygotowania oraz przeprowadzania procesu upublicznienia spółki w OTREK we Wrocławiu. W roku 2005 Pan Jerzy Kożuch odbył szkolenia oraz kursy w zakresie kierowania zespołem w Kreator we Wrocławiu, w zakresie sposobów obrony handlowców przed manipulacjami i grammi kupieckimi w Centrum Efektywności w Warszawie, z zakresu profesjonalnej obsługi klienta w Global Business Center w Warszawie oraz szkolenie w zakresie strategii handlowych i negocjacyjnych we współpracy z Chinami w AMPE w Warszawie. W roku 2006 Pan Jerzy Kożuch odbył szkolenia „ISO 9001:2000” w Bureau Veritas oraz „Aktywizacja Sprzedaży” w Kreator we Wrocławiu. W 2007 roku Pan Jerzy Kożuch odbył szereg szkoleń: „Certyfikowany menedżer działu sprzedaży” w Institute for International Research w Warszawie, „Techniki sprzedaży i negocjacji” w Centrum Kreowania Liderów w Międzybórze, „Negocjacje dla zaawansowanych” w Centrum Kreowania Liderów w Międzybórze, „Umowy i kontrakty międzynarodowe” w Eurofinance w Warszawie.

Pan Jerzy Kożuch kolejno pracował:

- W latach 1987 – 1990 – w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Technolog;
- W latach 1990 – 1991 – w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Specjalisty ds. organizacji przedsiębiorstwa;
- W latach 1991 – 1993 – w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Specjalisty ds. marketingu;
- W latach 1993 - do chwili obecnej – w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Dyrektora marketingu i sprzedaży, od roku 1999 Członek Zarządu Emitenta

Pan Jerzy Kożuch był również w okresie od 26 października 1995 r. do 20 stycznia 2002 r. Członkiem Rady Nadzorczej spółki „FAMAD-ZETKAMA” Fabryka Maszyn i Armatury Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Pan Jerzy Kożuch pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki „FAMAD” Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w okresie od 26 października 1995 r. do 20 stycznia 2002 r. Pan Jerzy Kożuch w okresie ostatnich 5 lat pełnił funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu (został odwołany z powyższej funkcji w dniu 15 czerwca 2009 r.).

Pan Jerzy Kożuch nie prowadzi żadnej działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Jerzy Kożuch nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Jerzym Kożuchem, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Pan Jerzy Kożuch w okresie poprzednich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w żadnych podmiotach, poza pełnieniem funkcji Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Ponadto Pan Jerzy Kożuch nie prowadzi żadnej zawodowej/zarobkowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, w tym działalności prowadzonej indywidualnie, w formie spółki osobowej lub spółki cywilnej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Jerzego Kożucha nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jerzy Kożuch pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jerzego Kożucha ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jerzy Kożuch nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jerzy Kożuch nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Jerzy Kożuch nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

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

Zgodnie z § 12 ust.1 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się nie mniej niż 5 członków, w tym Przewodniczący i jego Zastępcy, powoływanych na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Emitenta. Rada Nadzorcza jest uprawniona do wybierania ze swojego składu Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

- Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Zygmunt Włodzimierz Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Wojciech Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej.

Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie jest jednocześnie: (i) członkiem Zarządu, prokurentem, likwidatorem, kierownikiem oddziału lub zakładu ani głównym księgowym Emitenta, radcą prawnym lub adwokatem Emitenta, (ii) osobą podlegającą bezpośrednio członkowi Zarządu lub likwidatorowi Emitenta, ani (iii) członkiem Zarządu lub likwidatorem spółki lub spółdzielni zależnej od Emitenta.

#### **Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Michał Zawisza sprawuje funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Ma 38 lat

Pan Michał Zawisza ma wykształcenie wyższe, ukończył w 1995 r. Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, kierunek Handel Zagraniczny oraz w 1993 r. Państwową Szkołę Muzyczną II-go stopnia im. Stanisława Moniuszki w Łodzi. Uczestniczył w następujących kursach i szkoleniach:

- 2002 r. - Fuzje i przejęcia, Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Warszawa
- 2000 r. - Szkolenie w zakresie metodologii wdrożenia komputerowego systemu wspomaganie zarządzania - ASAP, SAP Warszawa;
- 1998 r. - Kurs dla kandydatów na doradców inwestycyjnych w zakresie publicznego obrotu papierami wartościowymi, PRETOR, Warszawa;
- 1997 r. - Fuzje i przejęcia, Fundacja Rozwoju Przedsiębiorczości, Łódź;
- 1997 r. - Emisje obligacji, Fundacja Rozwoju Przedsiębiorczości, Łódź;
- 1997 r. - Kurs dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa, Ośrodek Naukowo-Badawczy Uniwersytetu Łódzkiego;
- 1997 r. - Studium rachunkowości, Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Łódź;
- 1996 r. - Rola Venture Capital w restrukturyzacji finansowej przedsiębiorstw w Polsce, Nicom Consulting;
- 1996 r. - System informacyjny kontrolingu finansowego, Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Łódź;

- 1996 r. - Ocena projektów inwestycyjnych cz. I i II, York Trust Ltd., Łódź;
- 1996 r. - Corporate Finance cz. I i II, Fundacja Rozwoju Rachunkowości, Łódź;
- 1996 r. - Obligacje, Gdańska Akademia Bankowa;
- 1995 r. - Wprowadzenie do transakcji arbitrażowych, Bank of America, Londyn;
- 1995 r. - Analiza Portfelowa Papierów Wartościowych, Gdańska Akademia Bankowa;

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Michałem Zawiszą, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Pan Michał Zawisza kolejno pracował:

- luty 1995 – maj 1996 r.- Dealing Room, Zespół Dealerski, Departament Skarbu, dealer walutowy, Centrala PBG Bank Grupa Pekao S.A. Back Office, Zespół Dealerski, Departament Skarbu, inspektor, Centrala PBG Bank Grupa Pekao S.A.;
- maj 1996 – lipiec 1998 - Grupa Zarządzająca Łódź Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi - menedżer inwestycji;
- sierpień 1998 – kwiecień 1999 - Grupa Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi, główny specjalista ds. zarządzania płynnością i inwestycji kapitałowych
- maj 1999 – lipiec 1999 - Spedimex Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, dyrektor ds. strategii;
- lipiec 1999 – czerwiec 2001 - ZWOLTEX S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli, dyrektor ds. strategii i rozwoju - prokurent;
- lipiec 2001 – do chwili obecnej - AVALLON Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, Wiceprezes Zarządu;

Pan Michał Zawisza w okresie ostatnich pięciu lat sprawował funkcje:

1.w zarządach następujących spółek:

- od 2001 do chwili obecnej - AVALLON Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wiceprezes zarządu;
- od 2001 do 2005 - AVALLON Corporate Finance Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wiceprezes zarządu;
- od 2003 do chwili obecnej - KWADRYGA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wiceprezes zarządu, od listopada 2008 - likwidator,
- od 2004 do chwili obecnej - INLET Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, wiceprezes zarządu,

2. w radach nadzorczych następujących spółek:

- 2005 - do chwili obecnej - ŚRUBENA UNIA S.A. z siedzibą w Żywcu – (do 2008 roku Przewodniczący Rady Nadzorczej, od 2008 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej);
- 2004 - do chwili obecnej - AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2004 – 2004 - FPM S.A. z siedzibą w Mikołowie - Członek Rady Nadzorczej;
- 2003 - do chwili obecnej - Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie - członek rady nadzorczej (poprzednio w okresie ostatnich pięciu lat Pan Michał Zawisza był członkiem Rady Nadzorczej spółki Kuźnia Polska Sp. z o.o., która została przekształcona w Kuźnię Polską S.A. w 2008 r.);
- 2003 – 2007 - BELOS PLP S.A. z siedzibą w Bielsko-Biała - przewodniczący rady nadzorczej ;
- od 26 marca 2009 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach;
- był członkiem Rady Nadzorczej spółki Fabryka Śrub „Śrubena Produkcja” sp. z o.o.; połączenie spółki Fabryka Śrub „Śrubena- Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jednoosobową spółką Śrubena Unia S.A. na Śrubena Unia S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego (łączenie poprzez przejęcie) na podstawie uchwały Zarządu Śrubena Unia S.A.z dnia 5 grudnia 2005 roku w sprawie połączenia ( podstawa prawna - art 506 § 1 ksh i 492 § 1 pkt 1 ksh, z zastrzeżeniem postanowień art. 516 § 6 ksh, 2) oraz uchwały zgromadzenia wspólników spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - akt notarialny z dnia

5 grudnia 2005 roku, Repertorium a nr 2884/2005, notariusz Alicja Malarz Wiśłocka, Kancelaria Notarialna w Bielsku-Białej, wpisano do KRS w dniu 11 stycznia 2006 r.

- od 2002 r. do 2004 r. – był członkiem Rady Nadzorczej Koronki S.A. z siedzibą w Brzozowie
- od 2005 r. – członek Rady Nadzorczej ZEM-MBO Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach (zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, Pan Michał Zawisza złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej ZEM-MBO Sp. z o.o., jednakże wyżej wymieniona spółka nie dokonała stosownych zmian w rejestrze przedsiębiorców mających na celu uwzględnienie rezygnacji Pana Michała Zawiszy).
- do 2001 r. - członek Rady Nadzorczej Zwoltex Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w Zduńskiej Woli (podmiot od 2004 r. w Likwidacji)
- od 1 stycznia 2009 r. do chwili obecnej – Przewodniczący Rady Nadzorczej FITEN S.A. z siedzibą w Katowicach.

Pan Michał Zawisza jest również współnikiem spółki AVALLON Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.

Pan Michał Zawisza nie prowadzi żadnej innej działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Żadna z powyżej sprawowanych funkcji ani fakt bycia współnikiem AVALLON Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi nie jest w ocenie Emitenta działalnością konkurencyjną w stosunku do działalności Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Michała Zawiszy nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Michał Zawisza pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem spółki Kwadryga Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, w której Pan Michał Zawisza pełnił funkcję wiceprezesa zarządu. Powyższa spółka została utworzona jako spółka celowa, zaś jej likwidacja rozpoczęła się w dniu 3 listopada 2008 r. Pan Michał Zawisza jest likwidatorem ww. spółki.

Dotyczy to również Spółki Kuźnia Polska S.A., w której Michał Zawisza jest członkiem Rady a w stosunku do której sąd w dniu 20 lutego 2009 roku ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu i która jest obecnie w trakcie prac nad zawarciem układu z wierzycielami.

Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Michała Zawiszy ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Michał Zawisza nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Michał Zawisza nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Michał Zawisza nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

#### **Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej**

Pan Jan Jurczyk sprawuje funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, ma 68 lat.

Pan Jan Jurczyk jest inżynierem budownictwa, w 1966 r. ukończył Politechnikę we Wrocławiu, w 1972 r. uzyskał pełne uprawnienia budowlane. W 1996 r. Pan Jan Jurczyk ukończył również kurs dla członków rad nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa oraz spółek z udziałem Skarbu Państwa.

Pan Jan Jurczyk kolejno pracował w następujących firmach:

- do 1979 r. jako główny projektant w B.P. Śląsk w Bielsko-Białej,
- w latach 1980-1990 był współwłaścicielem sklepu,
- w latach 1990-2005 pełnił funkcję prezesa zarządu i był udziałowcem spółki PHPU „TIM” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsko-Białej, później przekształconą w TIM S.A. z siedzibą w Bielsko-Białej, a od października 2005 r. jest doradcą zarządu spółki, akcjonariuszem i członkiem rady nadzorczej,
- w latach 1995-1998 pełnił funkcję dyrektora ds. organizacji i produkcji – członka zarządu spółki CIN CIN spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsko-Białej,

- w latach 1998-2005 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu spółki „Rodzinny Dom” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsko-Białej.

Syn Pana Jana Jurczyka, Pan Tomasz Jurczyk jest członkiem Rady Nadzorczej Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Janem Jurczykiem, a członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Jan Jurczyk pełnił następujące funkcje oraz był współnikiem bądź akcjonariuszem w następujących spółkach:

- w latach 1990-2005 pełnił funkcję prezesa zarządu i był udziałowcem spółki PHPU „TIM” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsko-Białej, później przekształconą w TIM S.A. z siedzibą w Bielsko-Białej, a od października 2005 r. jest doradcą zarządu spółki, akcjonariuszem i członkiem rady nadzorczej,
- w latach 1998-2005 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz był udziałowcem spółki „Rodzinny Dom” spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsko-Białej (spółka była w likwidacji od 2008 r., Pan Jan Jurczyk był likwidatorem powyższej spółki od 2008 r. Pan Jan Jurczyk był współnikiem do końca istnienia Spółki zaś wiceprezesem zarządu aż do postawienia w stan likwidacji),
- od 2004 r. był członkiem rady nadzorczej i współnikiem Kuźnia Polska Sp. z o.o., a po przekształceniu w 2008 r. członkiem rady nadzorczej i akcjonariuszem Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie,
- od 2005 r. jest członkiem rady nadzorczej spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu oraz był jej akcjonariuszem,
- od 2006 r. jest członkiem rady nadzorczej i akcjonariuszem spółki Avallon MBO S.A. z siedzibą w Łodzi oraz
- od 26 marca 2009 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach;
- był członkiem Rady Nadzorczej spółki Fabryka Śrub „Śrubena Produkcja” sp. z o.o.; połączenie spółki Fabryka Śrub „Śrubena- Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jednoosobową spółką Śrubena Unia S.A. na Śrubena Unia S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego (łączenie poprzez przejęcie) na podstawie uchwały Zarządu Śrubena Unia S.A. z dnia 5 grudnia 2005 roku w sprawie połączenia ( podstawa prawna - art 506 § 1 ksh i 492 § 1 pkt 1 ksh, z zastrzeżeniem postanowień art. 516 § 6 ksh, 2) oraz uchwały zgromadzenia współników spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - akt notarialny z dnia 5 grudnia 2005 roku, Repertorium a nr 2884/2005, notariusz Alicja Malarz Wiśłocka, Kancelaria Notarialna w Bielsku-Białej, wpisano do KRS w dniu 11 stycznia 2006 r.

Pan Jan Jurczyk prowadzi następującą działalność zarobkową/zawodową poza przedsiębiorstwem Emitenta:

- TIM S.A. z siedzibą w Bielsko Białej – doradca zarządu spółki,
- Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie – członek rady nadzorczej spółki,
- MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach – członek rady nadzorczej spółki
- Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu – członek rady nadzorczej spółki,
- Avallon MBO S.A. z siedzibą w Łodzi - członek rady nadzorczej spółki.

Ponadto Pan Jan Jurczyk jest akcjonariuszem spółki TIM S.A. z siedzibą w Bielsko Białej, akcjonariuszem Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie, akcjonariuszem Avallon MBO S.A. z siedzibą w Łodzi. Pan Jan Jurczyk prowadzi ponadto własną działalność gospodarczą. Pan Jan Jurczyk pełni również członka rady nadzorczej Fundacji Rozwoju Miasta Bielsko Biała

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, powyżej wymienione działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta nie są konkurencyjne w stosunku do działalności Emitenta oraz nie mają istotnego znaczenia dla Emitenta.

Pan Jan Jurczyk jest akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 447.876 akcji, uprawniających do 447.876 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Również inne osoby powiązane osobiście z Panem Janem Jurczykiem są akcjonariuszami Emitenta: Pan Tomasz Jurczyk posiadający 506.770 akcji uprawniających do 506.770 głosów na Walnym Zgromadzeniu, Pan Maciej Jurczyk posiadający 506.770 akcji, uprawniających do 506.770 głosów na Walnym Zgromadzeniu, Pan Jakub Jurczyk posiadający 318.252 akcji, uprawniających do 318.252 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz Pan Sebastian Jurczyk posiadający 209.269 akcji, uprawniających do 209.269 głosów na Walnym

Zgromadzeniu. Ponadto Pan Jan Jurczyk jest akcjonariuszem spółki Avallon MBO S.A. z siedzibą w Łodzi, która posiada 767.987 akcji Emitenta, stanowiących 15,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jan Jurczyk nie jest podmiotem dominującym w stosunku do jakiegokolwiek podmiotu, będącego akcjonariuszem Emitenta wobec czego nie posiada pośrednio akcji Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Jana Jurczyka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jan Jurczyk pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem spółki Kuźnia Polska S.A., w której Jan Jurczyk jest członkiem Rady a w stosunku do której sąd w dniu 20 lutego 2009 roku ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu i która jest obecnie w trakcie prac nad zawarciem układu z wierzycielami. Ponadto Pan Jan Jurczyk. był wiceprezesem zarządu spółki Rodzinny Dom Sp. z o.o. w Bielsku Białej, w stosunku do której w 2008 r. wszczęto likwidację, a Pan Jan Jurczyk był likwidatorem (wpis w zakresie wykreślenia wszystkich wpisów powyższej spółki został dokonany w dniu 16 września 2008 r.). Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jana Jurczyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jan Jurczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jan Jurczyk nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Jan Jurczyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

#### **Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Tomasz Stamirowski sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta, ma 41 lat.

Pan Tomasz Stamirowski posiada wykształcenie wyższe, w 1993 r. ukończył Wydział Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Łódzkim. W roku 1992 był na stypendium EWG na Uniwersytecie w Grenoble na kierunku Zarządzanie i posiada dyplom ukończenia studiów III stopnia

Pan Tomasz Stamirowski był uczestnikiem wielu kursów i szkoleń, w tym:

- Kurs Ministerstwa Przekształceń Własnościowych na dyrektorów finansowych
- Kurs Ministerstwa Przekształceń Własnościowych na doradców inwestycyjnych
- Kurs na kandydatów na członków Rad Nadzorczych j.s.s.p., organizowany przez Ministerstwo Prywatyzacji, zakończony zdaniem egzaminem
- INSEAD - "Mergers&Acquisitions"
- "Advance valuations methodology" - LONDYN Euromoney Seminar
- European Private Equity and Venture Capital Association - studia przypadku

Pan Tomasz Stamirowski kolejno pracował:

- 1993 - 1995 - Powszechny Bank Gospodarczy S.A. - Specjalista w zakresie restrukturyzacji przedsiębiorstw
- 1995-2001 - Pekao Fundusz Kapitałowy Sp z o.o (dawniej PBG Fundusz Inwestycyjny Sp. z o.o.) Menedżer Inwestycji; Członek Zarządu (od grudnia 1996); Wiceprezes Zarządu (od grudnia 1998)
- 1996-1997 - Tolknicko Sp. z o.o. - Prezes przedsiębiorstwa (oddelegowanie z rady nadzorczej)
- marzec 2001 - czerwiec 2001 - Zwoltex S.A. Członek Zarządu

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu, Pan Tomasz Stamirowski pełni funkcję w organach następujących spółek:

- AVALLON Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi - Prezes zarządu, wspólnik,
- AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi - Prezes zarządu, akcjonariusz



- AVALLON Partners B.V. z siedzibą w Amsterdamie – wspólnik,
- Bank BPH S.A. z siedzibą w Krakowie – członek Rady Nadzorczej,
- Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie - przewodniczący rady nadzorczej (poprzednio w okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Stamirowski był członkiem Rady Nadzorczej spółki Kuźnia Polska Sp. z o.o. oraz Zakłady Kuźnicze Sp. z o.o.; Zakłady Kuźnicze Sp. z o.o. zostały połączone z Kuźnią Polską Sp. z o.o. w 2005 r., zaś Kuźnia Polska Sp. z o.o. została przekształcona w Kuźnię Polską S.A. w 2008 r.),
- MEDORT S.A. z siedzibą w Łodzi - członek rady nadzorczej,
- Life + S.A. z siedzibą w Gorlicach (grupa MEDORT S.A.)- członek rady nadzorczej,
- MDH Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (grupa MEDORT S.A) - członek rady nadzorczej.

W okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Stamirowski pełnił również funkcję w organach następujących spółek:

- Bipromet S.A. z siedzibą w Katowicach - członek rady nadzorczej,
- Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu - członek rady nadzorczej,
- Kwadryga Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi - członek zarządu,
- Zakłady Chemiczne „Organika Azot” S.A. z siedzibą w Jaworznie - członek rady nadzorczej,
- MEDORT Dystrybucja Handel sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi – członek rady Nadzorczej (powyższa spółka została połączona z inną spółką z grupy kapitałowej i tym samym wykreślona z rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 26.01.2009 r.),”
- był członkiem Rady Nadzorczej spółki Fabryka Śrub „Śrubena Produkcja” sp. z o.o.; połączenie spółki Fabryka Śrub „Śrubena- Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jednoosobową spółką Śrubena Unia S.A. na Śrubena Unia S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego (łączenie poprzez przejęcie) na podstawie uchwały Zarządu Śrubena Unia S.A. z dnia 5 grudnia 2005 roku w sprawie połączenia ( podstawa prawna - art 506 § 1 ksh i 492 § 1 pkt 1 ksh, z zastrzeżeniem postanowień art. 516 § 6 ksh, 2) oraz uchwały zgromadzenia wspólników spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - akt notarialny z dnia 5 grudnia 2005 roku, Repertorium a nr 2884/2005, notariusz Alicja Malarz Wiśłocka, Kancelaria Notarialna w Bielsku-Białej, wpisano do KRS w dniu 11 stycznia 2006 r.

Ponadto Pan Tomasz Stamirowski nie prowadzi żadnej zawodowej/zarobkowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, w tym działalności prowadzonej indywidualnie, w formie spółki osobowej lub spółki cywilnej, która to działalność byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Tomaszem Stamirowskim, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Tomasza Stamirowskiego nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego lub likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Stamirowski pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Dotyczy to spółki Kwadryga Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, w której Pan Tomasz Stamirowski pełnił funkcję prezesa zarządu. Powyższa spółka została utworzona jako spółka celowa, zaś jej likwidacja rozpoczęła się w dniu 3 listopada 2008. Dotyczy to również Spółki Kuźnia Polska S.A., w której Tomasz Stamirowski jest członkiem Rady a w stosunku do której sąd w dniu 20 lutego 2009 roku ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu i która jest obecnie w trakcie prac nad zawarciem układu z wierzycielami. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Stamirowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Stamirowski nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Tomasz Stamirowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Tomasz Stamirowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni,

fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

#### **Zygmunt Włodzimierz Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej**

Pan Zygmunt Mrozek sprawuje funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej. Ma 70 lat.

Pan Zygmunt Mrozek ma wykształcenie wyższe techniczne, ukończył Politechnikę Wrocławską we Wrocławiu w roku 1960 uzyskując tytuł: magister inżynier mechanik.

Pan Zygmunt Mrozek kolejno pracował:

- W latach 1960 – 1961 – w Zakładach Urządzeń Przemysłowych w Nysie na stanowisku konstruktora;
- W latach 1961 – 1965 – w Głuchołaskich Zakładach Papierniczych w Głuchołazach na stanowisku inżyniera ruchu;
- W latach 1965 – 1975 – w Fabryce Armatur Głuchołazy w Głuchołazach kolejno na stanowisku: szef kontroli technicznej, główny mechanik oraz kierownik zakładu doświadczalnego armatury przemysłowej;
- W latach 1975 – 1991 – w Kłodzkiej Fabryce Urządzeń Technicznych (K.F.U.T.) na stanowisku dyrektora;
- W latach 1991 – 2001 – jako Prezes Zarządu ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna, Z/S w Kłodzku;
- Od 2001 roku do chwili obecnej pełni funkcję członka Rady Nadzorczej u Emitenta.

Pan Zygmunt Mrozek jest akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 391.000 akcji Emitenta, uprawniających do 391.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Dzieci Pana Zygmunta Mrozka posiadają 14.929 akcji Emitenta, uprawniających do 14.929 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Poza Emitentem, Pan Zygmunt Mrozek nie prowadzi żadnej działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Zygmunt Mrozek nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Zygmuntem Mrozkiem, a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Pan Zygmunt Mrozek w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- Famad Sp. z o.o. Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych, Z/S w Paczkowie, jako przewodniczący Rady Nadzorczej,
- „FAMAD-ZETKAMA” Fabryka Maszyn i Armatury Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w której pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej od 20 stycznia 2005r.

Ponadto Pan Zygmunt Mrozek jest również współnikiem Famad Sp. z o.o. Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych, z siedzibą w Paczkowie. W 2009 roku Pan Zygmunt Mrozek został współnikiem ZKM Sp. z o.o. z siedzibą w Kłodzku oraz ZEM Sp. z o.o. siedzibą w Dusznikach Zdroju..

Ponadto Pan Zygmunt Mrozek nie prowadzi żadnej zawodowej/zarobkowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, w tym działalności prowadzonej indywidualnie, w formie spółki osobowej lub spółki cywilnej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Zygmunta Mrozka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Zygmunt Mrozek pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Zygmunta Mrozka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Zygmunt Mrozek nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Zygmunt Mrozek nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Zygmunt Mrozek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub

stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

#### **Tomasz Wojciech Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Tomasz Jurczyk sprawuje funkcję Członka Rady Nadzorczej. Ma 39 lat.

Pan Tomasz Jurczyk ma wykształcenie handlowo ekonomiczne. W roku 1996 Pan Tomasz Jurczyk uzyskał uprawnienia do zasiadania w radach nadzorczych jednoosobowych spółek skarbu państwa oraz spółek z udziałem skarbu państwa.

Pan Tomasz Jurczyk kolejno pracował:

- W latach 1990 –1995 – w PHPU „TIM” Sp. z o.o. w Bielsku-Białej na stanowisku specjalisty ds. obrotu towarowego, a następnie w latach 1995 – 2001 jako specjalista a następnie członek Zarządu, pełniący funkcję dyrektora ds. organizacyjnych i produkcji
- W latach 1995 – 1998 – w CIN CIN Sp. z o.o. w Bielsku-Białej, jako członek Zarządu, pełniący funkcję dyrektora ds. organizacyjnych i produkcji;
- W latach 1998 – 2005 – jako Wiceprezes Zarządu „Rodzinny Dom” Sp. z o.o. w Bielsku-Białej;
- Od roku 2005 do chwili obecnej, jako Prezes Zarządu, pełniący funkcję dyrektora ds. organizacyjnych i produkcji, „TIM” S.A. w Bielsku-Białej.

Pan Tomasz Jurczyk jest akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 506.770 akcji uprawniających do 506.770 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Jan Jurczyk, ojciec Pana Tomasza Jurczyka, również jest akcjonariuszem Emitenta, posiadającym 447.876 akcji, uprawniających do 447.876 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz Pan Jan Jurczyk jest akcjonariuszem spółki Avallon MBO S.A. z siedzibą w Łodzi, która posiada 767.987 akcji Emitenta, stanowiących 15,66% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jan Jurczyk nie jest podmiotem dominującym w stosunku do jakiegokolwiek podmiotu, będącego akcjonariuszem Emitenta wobec czego nie posiada pośrednio akcji Spółki. Również inne osoby powiązane osobiście z Panem Tomaszem Jurczykiem są akcjonariuszami Emitenta: Pan Maciej Jurczyk posiadający 506.770 akcji, uprawniających do 506.770 głosów na Walnym Zgromadzeniu, Pan Jakub Jurczyk posiadający 318.252 akcji, uprawniających do 318.252 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz Pan Sebastian Jurczyk posiadający 209.269 akcji, uprawniających do 209.269 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Istnieją powiązania rodzinne pomiędzy Panem Tomaszem Jurczykiem, a pozostałymi członkami Rady Nadzorczej – członkiem Rady Nadzorczej Emitenta jest również ojciec Pana Tomasza Jurczyka, Pan Jan Jurczyk. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Tomaszem Jurczyk, a członkami Zarządu oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Pan Tomasz Jurczyk prowadzi następującą działalność zarobkową/zawodową poza przedsiębiorstwem Emitenta:

- Prezes Zarządu, pełniący funkcję dyrektora ds. organizacyjnych i produkcji w „TIM” S.A.;
- członek Rady Nadzorczej Kuźnia Polska Sp. z o.o. w Skoczowie;
- członek Rady Nadzorczej Śrubena Unia S.A. w Żywcu;
- członek Rady Nadzorczej Avallon MBO S.A. w Łodzi;
- członek Rady Nadzorczej MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach;
- członek Advisory Board of Avallon MBO Fund z siedzibą w Amsterdamie;
- działalność gospodarcza Pana Tomasza Jurczyka prowadzona na własny rachunek.

Zgodnie z oświadczeniem Pana Tomasza Jurczyka nie jest to działalność, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta oraz nie jest ona konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Tomasz Jurczyk nie prowadzi żadnej innej działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Tomasz Jurczyk nie prowadzi też żadnej innej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pan Tomasz Jurczyk w okresie poprzednich pięciu lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych w następujących podmiotach:

- w okresie od 1998 do 2005 roku, jako Wiceprezes Zarządu i wspólnik „Rodzinny Dom” Sp. z o.o. w Bielsku-Białej, później jako prokurent samoistny;
- od roku 2005 do chwili obecnej, jako Prezes Zarządu, pełniący funkcję dyrektora ds. organizacyjnych i produkcji w „TIM” S.A. (wcześniej jako Wiceprezes i członek zarządu również w „TIM” Sp. z o.o., która to spółka została przekształcona w „TIM” S.A.)
- od roku 2004 do chwili obecnej przewodniczący rady nadzorczej Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie (poprzednio w okresie ostatnich pięciu lat Pan Tomasz Jurczyk był członkiem Rady Nadzorczej spółki Kuźnia Polska Sp. z o.o., która została przekształcona w Kuźnię Polską S.A. w 2008 r.);
- od roku 2005 do chwili obecnej, jako członek Rady Nadzorczej Śrubena Unia S.A. w Żywcu;
- od roku 2006 do chwili obecnej, jako członek Rady Nadzorczej Avallon MBO S.A. w Łodzi;
- od 26 marca 2009 do chwili obecnej – członek Rady Nadzorczej MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach;
- w okresie od 2005 roku do maja 2008 roku, jako członek Rady Nadzorczej Bipromet S.A. w Katowicach.
- był członkiem Rady Nadzorczej spółki Fabryka Śrub „Śrubena Produkcja” sp. z o.o.; połączenie spółki Fabryka Śrub „Śrubena- Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością nastąpiło poprzez przeniesienie całego majątku spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jednoosobową spółką Śrubena Unia S.A. na Śrubena Unia S.A. bez podwyższenia kapitału zakładowego (łączenie poprzez przejęcie) na podstawie uchwały Zarządu Śrubena Unia S.A. z dnia 5 grudnia 2005 roku w sprawie połączenia ( podstawa prawna - art 506 § 1 ksh i 492 § 1 pkt 1 ksh, z zastrzeżeniem postanowień art. 516 § 6 ksh, 2) oraz uchwały zgromadzenia wspólników spółki Fabryka Śrub „Śrubena-Produkcja” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - akt notarialny z dnia 5 grudnia 2005 roku, Repertorium a nr 2884/2005, notariusz Alicja Malarz Wiśłocka, Kancelaria Notarialna w Bielsku-Białej, wpisano do KRS w dniu 11 stycznia 2006 r

Ponadto Pan Tomasz Jurczyk jest również akcjonariuszem „TIM” S.A. oraz akcjonariuszem Kuźnia Polska S.A. oraz „Rodzinny Dom” Sp. z o.o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Tomasza Jurczyka nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Tomasz Jurczyk pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla, za wyjątkiem spółki Kuźnia Polska S.A., w której Pan Tomasz Jurczyk jest członkiem rady nadzorczej a w stosunku do której sąd w dniu 20 lutego 2009 roku ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu i która jest obecnie w trakcie prac nad zawarciem układu z wierzycielami. Ponadto Pan Tomasz Jurczyk do 2005 r. był wiceprezesem zarządu spółki Rodzinny Dom Sp. z o.o. w Bielsku Białej, w stosunku do której w 2008 r. wszczęto likwidację (wpis w zakresie wykreślenia wszystkich wpisów powyższej spółki został dokonany w dniu 16 września 2008 r.) Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Tomasza Jurczyka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Tomasz Jurczyk nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Tomasz Jurczyk nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Tomasz Jurczyk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

### 14.1.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla Emitenta

#### Dariusz Marek Dul – Dyrektor Finansowy

Pan Dariusz Dul sprawuje funkcję Dyrektora Finansowego Emitenta. Ma 39 lat.

Pan Dariusz Dul posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne, ukończył Akademię Ekonomiczną we Wrocławiu na kierunku Bankowość i ubezpieczenia, uzyskując tytuł Licencjata. Kontynuując studia na tej samej uczelni uzyskał tytuł

Magistra na kierunku Zarządzanie Przedsiębiorstwem w 2002 r. W latach 1992 – 1994 studiował na Politechnice Wrocławskiej, Wydziale Informatyki i Zarządzania na kierunku Marketing i Zarządzanie.

W okresie 2002 – 2003 ukończył studia podyplomowe na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego z zakresu Prawa Karnego Skarbowego. Swą edukację kontynuował na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu w latach 2005 – 2008 , uzyskując tytuł MBA Helsinki School of Economics. W okresie 2007 – 2008 odbył Podyplomowe Studia Menadżerskie na Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu.

W 1999 r. ukończył kurs z zakresu Budżetowania i Controllingu, Nord Controlling, stopień I – III. Odbył szkolenie na temat MSR organizowane przez Centrum Kreowania Liderów w roku 2005. W roku 2007 uczestniczył w szkoleniach z zakresu Value Stream Mapping przygotowanym przez Lean Vision. Pan Dariusz Dul posiada certyfikat Lean Six Sigma Black Belt nadany w roku 2007 przez The Renault – Nissan Institute. W roku 2008 odbył szkolenie z zakresu IFRS (MSR) w London SAM Polska.

Pan Dariusz Marek Dul pracował:

- W latach 1994 – 2000 – w Termet S.A. na stanowisku Kierownika działu Finansowo – Księgowego;
- W latach 2000 – 2005 – w Metzeler Automotive Poland Sp. z o.o. na stanowisku Kontrolera Finansowego i Głównego Księgowego;
- W latach 2005 – 2007 – w Trelleborg Automotive Poland Sp. z o.o. na stanowisku Dyrektora Ekonomiczno Finansowego – Prokurenta;
- W okresie 11.2007 – 12.2008 – w Faurecia Wałbrzych Sp. z o.o. na stanowisku Kontrolera Finansowego;
- Od stycznia 2009 – do chwili obecnej – w przedsiębiorstwie Emitenta na stanowisku Dyrektora Finansowego.

Pan Dariusz Marek Dul nie prowadzi żadnej działalności, która ma istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Pan Dariusz Marek Dul nie prowadzi też działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta lub rodziła konflikt interesów.

Pan Dariusz Marek Dul nie był nigdy wspólnikiem spółki kapitałowej lub osobowej.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Dariuszem Dulem, a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz prokurentami (osobami zarządzającymi wyższego szczebla) Emitenta.

Ponadto Pan Dariusz Dul nie prowadzi żadnej zawodowej/zarobkowej działalności poza przedsiębiorstwem Emitenta, w tym działalności prowadzonej indywidualnie, w formie spółki osobowej lub spółki cywilnej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat w stosunku do Pana Dariusza Dula nie orzeczono żadnych wyroków związanych z przestępstwami oszustwa. W okresie ostatnich pięciu lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Dariusz Dul pełnił funkcje członka organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla. Nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Dariusza Marka Dula ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Dariusz Dul nie otrzymał sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Dariusz Dul nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym. Pan Dariusz Marek Dul nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 585, art. 587 i art. 590-591 kodeksu spółek handlowych.

**14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla.****14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi osób członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla**

U żadnego z członków Zarządu Emitenta, żadnego z członków Rady Nadzorczej Emitenta, nie występują aktualne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami powyżej wskazanych osób lub innymi obowiązkami tych osób.

**14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu Emitenta, członków Rady Nadzorczej Emitenta lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla**

Wedle wiedzy Emitenta, istnieje porozumienie zawarte w dniu 23 kwietnia 2007 roku pomiędzy: AVALLON MBO S.A., Kuźnia Polska Sp. z o.o., Panem Janem Jurczykiem, Panem Maciejem Jurczykiem, Panem Tomaszem Jurczykiem, Panem Jakubem Jurczykiem, Panem Sebastianem Jurczykiem, Panem Leszkiem Juraszem, Panem Andrzejem Hermą, Panem Jerzym Kożuchem oraz Panem Leszkiem Gawlikiem. Szczegółowe informacje na temat porozumienia zostały wskazane w punkcie 18.3 niniejszego Prospektu

Przedmiotem porozumienia jest między wspólne wykonywanie prawa głosu z wszystkich posiadanych przez AVALLON MBO S.A., Kuźnia Polska Sp. z o.o. oraz Panów: Jana Jurczyka, Macieja Jurczyka, Tomasza Jurczyka, Jakuba Jurczyka, Sebastiana Jurczyka akcji Emitenta, w tym w szczególności do wspólnego i zgodnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji Emitenta w sprawach związanych z kształtowaniem składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w następujący sposób:

- a) w skład Rady Nadzorczej Emitenta będzie wchodziło 8 (ośmiu) członków, w tym 2 (dwóch) członków powołanych spośród osób wskazanych przez Jana Jurczyka, Macieja Jurczyka, Tomasza Jurczyka, Jakuba Jurczyka, Sebastiana Jurczyka, 2 (dwóch) członków powołanych spośród osób wskazanych przez spółkę Kuźnia Polska Sp. z o.o., 2 (dwóch) członków powołanych spośród osób wskazanych przez AVALLON MBO S.A.,
- b) zmiany w składzie Zarządu Emitenta będą dokonywane jedynie zgodnie z rekomendacją Prezesa Zarządu Emitenta,
- c) wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta – strony Porozumienia zobowiązały się do głosowania w taki sposób, aby wynagrodzenie każdego z członków Rady Nadzorczej Emitenta wynosiło 2.000,00 zł (dwa tysiące złotych) brutto miesięcznie.

## 15. Wynagrodzenie i inne świadczenia

### 15.1. Zarząd Emitenta

Tabela 37. Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu Emitenta w roku 2008

| Imię i nazwisko | Funkcja            | Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta i jego podmiotów zależnych w roku 2008 (w zł) |                     |
|-----------------|--------------------|--|---------------------|
|                 |                    | Emitent  | Śrubena Unia S.A.   |
| Leszek Jurasz   | Prezes Zarządu     | 780 530,00 zł  | 11 200,00 zł        |
| Andrzej Herma   | Wiceprezes Zarządu | 480 330,00 zł  | 11 200,00 zł        |
| Jerzy Kozuch    | Członek Zarządu    | 438 530,00 zł  | 11 200,00 zł        |
| Leszek Gawlik*  | Członek Zarządu    | 260 000,00 zł  | 0,00 zł             |
| <b>RAZEM:</b>   |                    | <b>1 959 390,00 zł</b>   | <b>33 600,00 zł</b> |

Źródło: Emitent

\*Pan Leszek Gawlik został odwołany ze składu Zarządu Emitenta z dniem 1 lutego 2009 r.

### 15.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 38. Wysokość wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2008

| Imię i nazwisko    | Funkcja                                      | Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta Emitenta i jego podmiotów zależnych w roku 2008 |                   |
|--------------------|--|--|-------------------|
|                    |  | Emitent  | Śrubena Unia S.A. |
| Michał Zawisza     | Członek RN/<br>Przewodniczący RN             | 87 300,00 zł   | 19 200 zł         |
| Jan Jurczyk        | Członek RN / Zastępca<br>Przewodniczącego RN | 58 440,00 zł   | 19 200 zł         |
| Ryszard Sofiński   | Członek RN *                                 | 49 680,00 zł   | 0,00 zł           |
| Tomasz Stamirowski | Członek RN                                   | 49 680,00 zł   | 0,00 zł           |
| Adam Wrona         | Członek RN **                                | 49 680,00 zł   | 0,00 zł           |
| Tomasz Jurczyk     | Członek RN                                   | 49 680,00 zł   | 19 200 zł         |
| Tomasz Głowacki    | Przewodniczący RN /<br>Członek RN ***        | 28 152,00 zł   | 0,00 zł           |

|                |              |                      |                     |
|----------------|--------------|----------------------|---------------------|
| Zygmunt Mrożek | Sekretarz RN | 49 680,00 zł         | 0,00 zł             |
| <b>RAZEM:</b>  |              | <b>394 140,00 zł</b> | <b>57 600,00 zł</b> |

Źródło: Emitent

\* - W dniu 29 stycznia 2009 roku Emitent otrzymał od Pana Ryszarda Sofińskiego informację, iż w związku ze zbyciem całego pakietu akcji Emitenta będącego w posiadaniu Kuźni Polskiej S.A. w Skoczowie z dniem 27 stycznia 2009 roku rezygnuje on z funkcji Członka Rady Nadzorczej

\*\* - W dniu 29 stycznia 2009 roku Emitent otrzymał od Pana Adama Wrony informację, iż w związku ze zbyciem całego pakietu akcji Emitenta będącego w posiadaniu Kuźni Polskiej S.A. w Skoczowie z dniem 27 stycznia 2009 roku rezygnuje on z funkcji Członka Rady Nadzorczej

\*\*\* - Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 24 czerwca 2008 roku, odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki: Pana Tomasza Głowackiego, który pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

### 15.3. Wysokość wynagrodzeń osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta oraz przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta w roku 2008.

| Imię i nazwisko | Funkcja            | Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta i jego podmiotów zależnych w roku 2008 |                   |
|-----------------|--------------------|---|-------------------|
|                 |                    | Emitent   | Śrubena Unia S.A. |
| Dariusz Dul     | Dyrektor Finansowy | 0,00 zł   | 0,00 zł           |
| <b>Razem:</b>   |                    | <b>0,00 zł</b>  | <b>0,00 zł</b>    |

Źródło: Emitent

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

Tabela 39. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

| L.p. | Typ świadczenia              | Kwota             |                     |
|------|------------------------------|-------------------|---------------------|
|      |                              | Emitent           | Śrubena Unia S.A.   |
| 1.   | Odprawy emerytalne i rentowe | 406 679,92        | 1 144 188,00        |
| 2.   | Nagrody jubileuszowe         | 353 607,37        | 3 639 971,00        |
| 3.   | Świadczenie urlopowe         | 0,00              | 256 942,00          |
|      | <b>RAZEM:</b>                | <b>760 287,29</b> | <b>5 041 101,00</b> |

Źródło: Emitent



## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Okres kadencji obecnych członków organów Emitenta (członków Zarządu i Rady Nadzorczej) oraz członków których kadencja zakończyła się w ostatnim zakończonym roku obrotowym

#### 16.1.1. Zarząd Emitenta

Tabela 40. Okres kadencji Zarządu Emitenta

| Imię i Nazwisko | Funkcja            | Początek kadencji | Koniec kadencji |
|-----------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| Leszek Jurasz   | Prezes Zarządu     | 7.06.2005r.       | 7.06.2010r.     |
| Andrzej Herma   | Wiceprezes Zarządu | 7.06.2005r.       | 7.06.2010r.     |
| Jerzy Kożuch    | Członek Zarządu    | 7.06.2005r.       | 7.06.2010r.     |

Źródło: Emitent

#### 16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 41. Okres kadencji Rady Nadzorczej Emitenta

| Imię i Nazwisko    | Funkcja                               | Początek kadencji | Koniec kadencji |
|--------------------|---------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Michał Zawisza     | Członek Rady Nadzorczej               | 12.06.2007r.      | 7.06.2010r.     |
|                    | Przewodniczący Rady Nadzorczej        | .                 |                 |
| Jan Jurczyk        | Członek Rady Nadzorczej               | 12.06.2007r.      | 7.06.2010r.     |
|                    | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |                   |                 |
| Zygmunt Mrozek     | Członek Rady Nadzorczej               | 7.06.2005r.       | 7.06.2010r.     |
|                    | Sekretarz Rady Nadzorczej             |                   |                 |
| Tomasz Jurczyk     | Członek Rady Nadzorczej               | 12.06.2007r.      | 7.06.2010r.     |
| Tomasz Stamirowski | Członek Rady Nadzorczej               | 12.06.2007r.      | 7.06.2010r.     |

Źródło: Emitent

Okres kadencji byłych członków Rady Nadzorczej, którzy pełnili funkcje w poprzednim roku obrotowym, których okres kadencji upłynął na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Tabela 42. Okres kadencji byłych członków Rady Nadzorczej Emitenta

| Imię i Nazwisko      | Funkcja                        | Początek kadencji | Koniec kadencji |
|----------------------|--------------------------------|-------------------|-----------------|
| Tomasz Głowacki      | Członek Rady Nadzorczej        | 7.06.2005r.       | 24.06.2008r.    |
|                      | Przewodniczący Rady Nadzorczej |                   |                 |
|                      | Członek Rady Nadzorczej        | 20.12.2006r.      |                 |
| Adam Pietruszkiewicz | Członek Rady Nadzorczej        | 12.06.2007r.      | 12.06.2007r.    |
|                      |                                | 7.06.2005r.       |                 |

|                   |                                |              |                           |
|-------------------|--------------------------------|--------------|---------------------------|
| Piotr Misztal     | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 7.06.2005r.  |                           |
|                   | Członek Rady Nadzorczej        |              | 20.12.2006r. 12.06.2007r. |
| Ryszard Sofiński* | Członek Rady Nadzorczej        | 12.06.2007r. | 27.01.2009r..             |
| Adam Wrona**      | Członek Rady Nadzorczej        | 12.06.2007r. | 27.01.2009r..             |
| Radim Stach       | Członek Rady Nadzorczej        | 7.06.2005r.  | 12.06.2007r.              |

Źródło: Emitent

\* - W dniu 29 stycznia 2009 roku Emitent otrzymał od Pana Ryszarda Sofińskiego informację, iż w związku ze zbyciem całego pakietu akcji Emitenta będącego w posiadaniu Kuźni Polskiej S.A. w Skoczowie z dniem 27 stycznia 2009 roku rezygnuje on z funkcji Członka Rady Nadzorczej, wobec czego kadencja Pana Ryszarda Sofińskiego uległa skróceniu

\*\* - W dniu 29 stycznia 2009 roku Emitent otrzymał od Pana Adama Wrony informację, iż w związku ze zbyciem całego pakietu akcji Emitenta będącego w posiadaniu Kuźni Polskiej S.A. w Skoczowie z dniem 27 stycznia 2009 roku rezygnuje on z funkcji Członka Rady Nadzorczej wobec czego kadencja Pana Adama Wrony uległa skróceniu

## **16.2. Informacje o umowach o pracę /o świadczenie usług członków organów Emitenta zawartych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń**

### **16.2.1. Zarząd Emitenta**

#### **Leszek Jurasz - Prezes Zarządu**

Umowa o pracę, zawarta przez Emitenta z Panem Leszkiem Juraszem w dniu 1 sierpnia 2004 r. przewiduje, iż w razie rozwiązania umowy przez Emitenta, Panu Leszkowi Juraszowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia, liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatna w ciągu 30 dni od rozwiązania umowy.

Pan Leszek Jurasz nie ma prawa do wynagrodzenia, jeżeli do rozwiązania umowy o pracę doszło zgodnie z art. 52 kodeksu pracy.

W razie śmierci pracownika w czasie trwania umowy o pracę, Emitent wypłaci małżonkowi i dzieciom Pana Leszka Jurasza odprawę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia, liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatna w ciągu 30 dni od śmierci, którą to kwotę dzielić się będzie równo pomiędzy uprawnionych.

#### **Andrzej Herma- Wiceprezes Zarządu**

Umowa o pracę, zawarta przez Emitenta z Panem Andrzejem Hermą w dniu 1 sierpnia 2004 r. przewiduje, iż w razie rozwiązania umowy przez Emitenta, Panu Andrzejowi Hermie przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia, liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatna w ciągu 30 dni od rozwiązania umowy.

Pan Andrzej Herma nie ma prawa do wynagrodzenia, jeżeli do rozwiązania umowy o pracę doszło zgodnie z art. 52 kodeksu pracy.

W razie śmierci pracownika w czasie trwania umowy o pracę, Emitent wypłaci małżonkowi i dzieciom Pana Andrzeja Hermy odprawę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia, liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatna w ciągu 30 dni od śmierci, którą to kwotę dzielić się będzie równo pomiędzy uprawnionych.

#### **Jerzy Kożuch -Członek Zarządu**

Umowa o pracę, zawarta przez Emitenta z Panem Jerzym Kożuchem w dniu 1 sierpnia 2004 r. przewiduje, iż w razie rozwiązania umowy przez Emitenta, Panu Jerzemu Kożuchowi przysługuje odprawa w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia, liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatna w ciągu 30 dni od rozwiązania umowy.

Pan Jerzy Kożuch nie ma prawa do wynagrodzenia, jeżeli do rozwiązania umowy o pracę doszło zgodnie z art. 52 kodeksu pracy.

W razie śmierci pracownika w czasie trwania umowy o pracę, Emitent wypłaci małżonkowi i dzieciom Pana Jerzego Hermy odprawę w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia, liczonego według średniego wynagrodzenia z ostatnich 12 miesięcy, płatna w ciągu 30 dni od śmierci, którą to kwotę dzielić się będzie równo pomiędzy uprawnionych.

#### **16.2.2. Rada Nadzorcza**

Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej Emitenta zostało ustalone uchwałą nr 19/2005 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 7 czerwca 2005 roku w sprawie przyznania wynagrodzenia Członkom Rady Nadzorczej i przyznaje wynagrodzenie miesięczne brutto w wysokości:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej – trzykrotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w 2004 roku ogłoszonego przez prezesa GUS,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – dwukrotność przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w 2004 roku ogłoszonego przez prezesa GUS,
- Członek Rady Nadzorczej – jeden i 7/10 przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w 2004 roku ogłoszonego przez prezesa GUS.

Brak jest umów cywilnoprawnych bądź umów o pracę z członkami Rady Nadzorczej Emitenta, które zostały by zawarte z Emitentem bądź podmiotami zależnymi Emitenta, które określałyby świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania tych umów.

#### **16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, włącznie z imionami i nazwiskami członków danej komisji oraz podsumowaniem zasad funkcjonowania tych komisji**

Zgodnie z oświadczeniem, Emitent nie powołał komisji ds. audytu i ds. wynagrodzeń.

#### **16.4. Oświadczenie stwierdzające, czy Emitent stosuje się do procedury (procedur) ładu korporacyjnego kraju, w którym ma siedzibę**

Zarząd Emitenta oświadcza, że przyjął do stosowania Zasady Ładu Korporacyjnego zawarte w dokumencie Dobre praktyki w spółkach publicznych 2005, uchwałą nr 4/05 Zarządu Spółki z dnia 22 lutego 2005 roku.

Zgodnie z Regulaminem GPW Emitent corocznie przekazywał na GPW oraz publikował na swojej stronie internetowej oświadczenie w sprawie przestrzegania zasad ładu korporacyjnego.

W związku z wejściem w życie od dnia 1 stycznia 2008 roku nowych zasad ładu korporacyjnego "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" Emitent przekazał informację o niestosowaniu wybranych zasad z części II pkt 1 ppkt 1 i 2, oraz z części III pkt 6, 7, 8, zbioru. Stanowisko Zarządu Emitenta w tym zakresie zostało określone w raporcie bieżącym 1/2008 z dnia 2 stycznia 2008 roku, którego treść przedstawia się następująco:

"W związku z wejściem w życie od dnia 1 stycznia 2008 roku nowych zasad ładu korporacyjnego "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW" Zarząd ZETKAMA S.A. informuje, iż spółka nie stosuje następujących zasad:

Część II

Pkt. 1 „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:

- 1) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki,”

Stanowisko spółki

Spółka publikuje regulamin WZA. Pozostałe dokumenty korporacyjne w szczególności statut i regulaminy organów są w trakcie zmian polegających na dostosowaniu do nowej sytuacji wynikającej ze zmiany struktury akcjonariatu, w związku ze sprzedażą akcji przez akcjonariusza większościowego. Spółka dołoży wszelkich starań aby po zatwierdzeniu dokumentów korporacyjnych zostały one zamieszczone na stronie internetowej.

Pkt. 1 ppkt 2) „życiorysy zawodowe członków organów spółki,”

Stanowisko spółki

Obecnie spółka nie zamieszcza na stronie internetowej życiorysów zawodowych członków organów spółki, w związku z zaistniałymi w ostatnim czasie zmianami w ich składach. Zarząd spółki wystąpi z wnioskiem do poszczególnych członków organów o przestawnie życiorysu zawodowego i wyrażenie zgody na umieszczenie na stronie internetowej.

Część III

Pkt.6 „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

Stanowisko spółki

Do składu rady nadzorczej został powołany jeden członek niezależny. W przyszłości zostanie rozważona możliwość powołania drugiego niezależnego członka rady.

Pkt.7 „W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu. W skład tego komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek niezależny od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką, posiadający kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. W spółkach, w których rada nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu mogą być wykonywane przez radę nadzorczą.”

Stanowisko spółki

Na jednym z najbliższych posiedzeń rada nadzorcza rozważy możliwość powołania komitetu audytu.

Pkt.8 „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Stanowisko spółki

Na jednym z najbliższych posiedzeń rada nadzorcza rozważy możliwość powołania komitetów o których mowa w Załączniku I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).”

Emitent dołączył do raportu rocznego za 2007 rok raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego w ZETKAMA S.A. w 2007 roku”.

W 2008 roku spółka podjęła niezbędne kroki w celu dostosowania swojej strony internetowej do ogólnie przyjętych zasad Corporate Governance, a w szczególności w obszarze zamieszczenia dokumentów korporacyjnych i życiorysów organów zarządzających i nadzorczych w zakresie jaki został jej przekazany przez członków tych organów. Od stycznia 2009 roku wszelkie istotne informacje na stronie internetowej zamieszczane są również w języku angielskim. Do dnia publikacji Prospektu w składzie Rady Nadzorczej Spółki nie powołano komitetu audytu, jak również Spółka nie posiada w składzie Rady Nadzorczej 2 członków niezależnych.

## 17. Pracownicy

### 17.1. Informacja o liczbie pracowników na koniec roku obrotowego / średniej liczbie pracowników w każdym z trzech ostatnich lat obrotowych z podziałem na główne kategorie działalności i regiony geograficzne

Stan zatrudnienia ze względu na formę stosunku prawnego prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 43 Stan zatrudnienia ze względu na formę stosunku prawnego**

| Data                                    | Umowa o pracę     |                      | Umowa cywilnoprawna | Ogółem |
|---|-------------------|----------------------|---------------------|--------|
|   | na czas określony | na czas nieokreślony |                     |        |
| <i>Na dzień zatwierdzenia Prospektu</i> | 8                 | 340                  | 0                   | 348    |
| 31 grudnia 2008 r.                      | 25                | 390                  | 0                   | 415    |
| 31 grudnia 2007 r.                      | 35                | 399                  | 1                   | 435    |
| 31 grudnia 2006 r.                      | 30                | 402                  | 1                   | 433    |

Źródło: Emitent

Informacja o pracownikach Emitenta ze względu na rodzaj wykonywanej pracy prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 44 Stan zatrudnienia ze względu na rodzaj wykonywanej pracy**

| Data                                    | Rodzaj działalności: produkcja | Rodzaj działalności: zarząd i administracja | Ogółem |
|---|--------------------------------|---|--------|
| <i>Na dzień zatwierdzenia Prospektu</i> | 254                            | 94  | 348    |
| 31 grudnia 2008 r.                      | 317                            | 98  | 415    |
| 31 grudnia 2007 r.                      | 335                            | 99  | 434    |
| 31 grudnia 2006 r.                      | 337                            | 95  | 432    |

Źródło: Emitent

Informacja o pracownikach Emitenta ze względu na miejsce wykonywania pracy prezentuje poniższa tabela.

**Tabela 45 Stan zatrudnienia ze względu na miejsce wykonywanej pracy**

| Data                                    | Ścinawka Średnia | Kłodzko | Ogółem |
|---|------------------|---------|--------|
| <i>Na dzień zatwierdzenia Prospektu</i> | 348              | 0       | 348    |
| 31 grudnia 2008 r.                      | 415              | 0       | 415    |
| 31 grudnia 2007 r.                      | 434              | 0       | 434    |
| 31 grudnia 2006 r.                      | 186              | 246     | 432    |

Źródło: Emitent

## **17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje.**

Poniżej prezentujemy informacje o stanie posiadania akcji Emitenta oraz opcji na akcje Emitenta posiadanych przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta.

### **17.2.1. Zarząd Emitenta**

#### **Leszek Jurasz – Prezes Zarządu**

Pan Leszek Jurasz posiada 129.642 akcje Emitenta, uprawniające do 129.642 głosów na WZA Emitenta i stanowiące 2,64% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

Pan Leszek Jurasz nie posiada opcji na akcje Emitenta

#### **Andrzej Karol Herma – Wiceprezes Zarządu**

Pan Andrzej Karol Herma posiada 59 402 akcje Emitenta, uprawniające do 59 402 głosów na WZA Emitenta i stanowiące 1,21 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i 1,21 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta. Na 45.902 akcjach Emitenta należących do Pana Andrzeja Hermy ustanowiony jest zastaw rejestrowy.

Pan Andrzej Karol Herma nie posiada opcji na akcje Emitenta

#### **Jerzy Kożuch – Członek Zarządu**

Pan Jerzy Kożuch posiada 63.402 akcje Emitenta, uprawniające do 63.402 głosów na WZA Emitenta i stanowiące 1,29 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i 1,29 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta

Pan Jerzy Kożuch nie posiada opcji na akcje Emitenta

### **17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta**

#### **Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej,**

Pan Michał Zawisza nie posiada akcji Emitenta.

Pan Michał Zawisza nie posiada opcji na akcje Emitenta

#### **Jan Jurczyk – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,**

Pan Jan Jurczyk posiada 447.876 akcje Emitenta, uprawniające do 447.876 głosów na WZA Emitenta i stanowiące 9,13 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i 9,13 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

Pan Jan Jurczyk nie posiada opcji na akcje Emitenta.

#### **Zygmunt Włodzimierz Mrozek – Sekretarz Rady Nadzorczej,**

Pan Zygmunt Włodzimierz Mrozek posiada 391 000 akcje Emitenta, uprawniające do 391 000 głosów na WZA Emitenta i stanowiące 7,97 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i 7,97 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta

Pan Zygmunt Włodzimierz Mrozek nie posiada opcji na akcje Emitenta

#### **Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej,**

Pan Tomasz Stamirowski nie posiada akcji Emitenta.

Pan Tomasz Stamirowski nie posiada opcji na akcje Emitenta

#### **Tomasz Wojciech Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej.**

Pan Tomasz Wojciech Jurczyk posiada 506.770 akcje Emitenta, uprawniające do 506.770 głosów na WZA Emitenta i stanowiące 10,33 % ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta i 10,33 % akcji w kapitale zakładowym Emitenta.

Pan Tomasz Wojciech Jurczyk nie posiada opcji na akcje Emitenta.

### 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie byli członkowie Zarządu Spółki, według stanu na dzień podjęcia uchwały, jak również inne osoby, które wejdą w skład Zarządu Spółki po tym dniu, jeżeli Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa Zarządu, uchwali objęcie tych osób Programem. W związku z realizacją Programu kapitał zakładowy Spółki miał zostać warunkowo podwyższony o kwotę 60.000,00 zł w drodze emisji 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 20 gr każda. W związku z realizacją Programu, Spółka miała wyemitować 300.000 (trzysta tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia Akcji z wyłączeniem prawa poboru).

W związku z podjęciem w dniu 6 grudnia 2007 r. uchwały nr 3/12/2007, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w tym samym dniu uchwałę nr 4/12/2007 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F. Uchwała została podjęta w treści wskazanej w punkcie 21.1.8.3 niniejszego Prospektu, jednakże nie została zgłoszona do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie wymaganym przepisami kodeksu spółek handlowych, wobec czego warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego nie doszło do skutku.

Wobec powyższego, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylecia uchwały nr 3/12/2007.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

### 18.1. Akcjonariusze Emitenta, inni niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Spółki, posiadający, w sposób bezpośredni lub pośredni, udziały w kapitale zakładowym Emitenta lub prawa głosu na WZA, podlegające zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów.

Poniższa tabela zawiera zestawienie akcjonariuszy nie będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, którzy posiadają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy:

**Tabela 43. Zestawienie akcjonariuszy nie będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta, którzy posiadają co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy**

| Akcjonariusz     | Liczba posiadanych akcji (szt.) | Liczba głosów na WZA | Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ |
|------------------|---------------------------------|----------------------|---------------------------------------|
| Avallon MBO S.A. | 767 987                         | 767 987              | 15,66%                                |
| Maciej Jurczyk   | 506 770                         | 506 770              | 10,33%                                |
| Generali OFE     | 374 496                         | 374 496              | 7,64%                                 |
| Jakub Jurczyk    | 318 252                         | 318 252              | 6,49%                                 |

Źródło: Emitent

### 18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Statut Emitenta nie przyznaje żadnemu z akcjonariuszy Spółki żadnych uprawnień osobistych w stosunku do Spółki, w szczególności nie przyznaje innych praw głosu niż prawo do wykonywania jednego głosu z każdej akcji Emitenta, a także żadnych praw do powoływania członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej Spółki.

### 18.3. Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym

Wedle wiedzy Emitenta, okolicznością wskazującą pozostawanie Emitenta pod kontrolą jest fakt obowiązywania porozumienia zawartego w dniu 23 kwietnia 2007 roku pomiędzy: AVALLON MBO S.A., Kuźnia Polska Sp. z o.o., Panem Janem Jurczykiem, Panem Maciejem Jurczykiem, Panem Tomaszem Jurczykiem, Panem Jakubem Jurczykiem, Panem Sebastianem Jurczykiem, Panem Leszkiem Juraszem, Panem Andrzejem Herma, Panem Jerzym Kożuchem oraz Panem Leszkiem Gawlikiem („Strony”).

Przedmiotem porozumienia było nabycie przez Strony akcji Emitenta w trybie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta, o którym mowa w art. 73 ust. 1 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*, w ramach działania Stron w porozumieniu, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 tej ustawy. Przedmiotem wezwania ogłoszonego zgodnie z powyższym porozumieniem było 2.504.901 akcji Emitenta. Wezwanie zostało ogłoszone w dniu 26 kwietnia 2007 roku i w jego wyniku, w dniu 28 maja 2008, Strony nabyły łącznie 1.952.132 akcji Emitenta.

Ponadto przedmiotem porozumienia jest wspólne wykonywanie prawa głosu z wszystkich posiadanych przez AVALLON MBO S.A., Kuźnia Polska Sp. z o.o. oraz Panów: Jana Jurczyka, Macieja Jurczyka, Tomasza Jurczyka, Jakuba Jurczyka, Sebastiana Jurczyka („Strony Głosujące”) akcji Emitenta, w tym w szczególności do wspólnego i zgodnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji Emitenta w sprawach:

- 1) związanych z kształtowaniem składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta w następujący sposób:
  - a) w skład Rady Nadzorczej Emitenta będzie wchodziło 8 (ośmiu) członków, w tym 2 (dwóch) członków powołanych spośród osób wskazanych przez Panów Jana Jurczyka, Macieja Jurczyka, Tomasza Jurczyka,



- Jakuba Jurczyka, Sebastiana Jurczyka, 2 (dwóch) członków powołanych spośród osób wskazanych przez spółkę Kuźnia Polska Sp. z o.o., 2 (dwóch) członków powołanych spośród osób wskazanych przez AVALLON MBO S.A.,
- b) zmiany w składzie Zarządu Emitenta będą dokonywane jedynie zgodnie z rekomendacją Prezesa Zarządu Emitenta,
- 2) wspólnego i zgodnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji Emitenta w następujących sprawach:
- a) podział zysku za lata obrotowe 2006 i 2007 – jeżeli wszystkie Strony Głosujące nie uzgodnią innego wspólnego stanowiska odnośnie wspólnego głosowania, wszystkie Strony Głosujące będą głosowały w taki sposób, aby Emitent nie wypłacił dywidendy za lata obrotowe 2006 i 2007,
- b) wprowadzenie u Emitenta programu opcji menedżerskich – głosowanie za wprowadzeniem programu opcji menedżerskich, w tym głosowanie za warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta, zgodnie z instrukcjami Pana Tomasza Jurczyka,
- c) wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Emitenta – głosowanie w taki sposób, aby wynagrodzenie każdego z członków Rady Nadzorczej Emitenta wynosiło 2.000,00 zł (dwa tysiące złotych) brutto miesięcznie,
- 3) wspólnego i zgodnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji Emitenta w innych sprawach, które Strony Głosujące uznają za istotne dla Emitenta. Uznanie danej sprawy za istotną dla Emitenta będzie dokonywane przez Strony Głosujące w następujący sposób:
- a) jeżeli którakolwiek ze Stron Głosujących uzna jakąkolwiek sprawę, inną niż sprawy, o których mowa w pkt 1 i 2, za istotną, będzie uprawniona do przedstawienia pozostałym Stronom Głosującym tej sprawy, a pozostałe Strony Głosujące będą zobowiązane do określenia, czy wg nich przedstawiona sprawa jest istotna,
- b) jeżeli przedstawiona sprawa zostanie uznana za istotną przez wszystkie Strony Głosujące, wówczas taka sprawa będzie uważana przez Strony Głosujące za sprawę istotną dla Emitenta, a Strony Głosujące będą zobowiązane do wspólnego i zgodnego wykonywania prawa głosu z posiadanych akcji Emitenta w takiej sprawie,

Żadna ze Stron Głosujących nie będzie, bez zgody wszystkich pozostałych Stron Głosujących, podejmować żadnych działań, w tym w szczególności nabywać akcji Emitenta, które skutkowałyby obowiązkiem ogłoszenia przez Strony Głosujące (jako strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*) wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji ZETKAMA, w tym w szczególności wezwania, o którym mowa w art. 74 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*. Jeżeli którakolwiek ze Stron Głosujących naruszy powyższe zobowiązanie, zobowiązana będzie do zapłaty pozostałym Stronom Głosującym kary umownej w wysokości podwójnej wartości nabytych przez te Strony Głosujące w wyniku wezwania akcji Emitenta, powiększonej o wszelkie kwoty kary pieniężnych i innych sankcji, które mogłyby zostać nałożone na Strony Głosujące w wyniku naruszenia przez Stronę Głosującą zobowiązania. Zastrzeżenie kary umownej, nie pozbawia możliwości dochodzenia przez AVALLON roszczenia o zawarcie umowy, ani roszczenia do naprawienia szkody na zasadach ogólnych.

Strony Głosujące zobowiązują się wzajemnie informować o wszelkich zdarzeniach mogących być podstawą dla wykonania przez Strony Głosujące (jako strony porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*) obowiązków, o których mowa w rozdziale 4 (Znaczne pakiety akcji spółek publicznych) ww. ustawy.

Strony Głosujące postanowiły, iż ich zobowiązania dotyczące wspólnego głosowania są wiążące dla każdej ze Stron Głosujących, która posiada co najmniej jedną akcję ZETKAMA, do dnia 31 grudnia 2010 roku. Zobowiązania Stron Głosujących są wiążące do dnia 31 grudnia 2013 roku, jeżeli do dnia 24 grudnia 2010 roku żadna ze Stron Głosujących nie poinformuje pozostałych Stron Głosujących o swoim sprzeciwie (Nie wyklucza to możliwości dochodzenia przez AVALLON kar umownych i odszkodowania na zasadach określonych w porozumieniu).

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

W ramach porozumienia opisanego w pkt 18.3 Prospektu, Strony Głosujące postanowiły, iż ich zobowiązania dotyczące wspólnego głosowania są wiążące dla każdej ze Stron Głosujących, która posiada co najmniej jedną akcję ZETKAMA, do dnia 31 grudnia 2010 roku. Zobowiązania Stron Głosujących są wiążące do dnia 31 grudnia 2013 roku,

jeżeli do dnia 24 grudnia 2010 roku żadna ze Stron Głosujących nie poinformuje pozostałych Stron Głosujących o swoim sprzeciwie. Powyższe ustalenia mogą w przyszłości skutkować zaistnieniem zmian w sposobie kontroli Emitenta ze względu na możliwość ustania związania Stron Głosujących zobowiązaniami dotyczącymi wspólnego głosowania.

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki. Szczegółowe informacje w zakresie ustalenia zasad Programu Motywacyjnego zostały przedstawione w rozdziale 17.3 części rejestacyjnej niniejszego Prospektu. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylenia uchwały nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz w sprawie uchylenia uchwały nr 4/12/2007.

## 19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2006-2008) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2009 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi.

Zgodnie z MSR 24, dotyczącym ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętym zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, następujące podmioty winny być uznane za podmioty powiązane Emitenta:

a) Kryterium – członkowie kluczowej kadry kierowniczej oraz członkowie Rady Nadzorczej:

- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu,
- Andrzej Herma – Wiceprezes Zarządu,
- Jerzy Kożuch – Członek Zarządu,
- Leszek Gawlik – były Członek Zarządu,
- Jan Jurczyk – członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Tomasz Jurczyk - członek Rady Nadzorczej Emitenta,
- Zygmunt Mrożek – sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta
- Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Amborozowicz – były Członek Zarządu,
- Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Ryszard Sofiński – były Członek Rady Nadzorczej,,
- Adam Wrona – były Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Głowacki – były Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Misztal- były Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Pietruszkiewicz- były Członek Rady Nadzorczej,
- Radim Stach- były Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Dul – Dyrektor Finansowy Emitenta.

b) Kryterium – akcjonariusze Emitenta:

- AVALLON MBO Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi,
- Maciej Jurczyk,
- Jakub Jurczyk,
- Sebastian Jurczyk,

c) Kryterium – udział kapitałowy w spółce zależnej:

- Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu,
- MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach,

d) Kryterium – udział kapitałowy Emitenta w spółce powiązanej:

- Varimex Valves Sp. z o.o – powiązanie bezpośrednie

### 19.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2006.

Za wyjątkiem transakcji wskazanych w punkcie 19.4 oraz 19.5 poniżej, Emitent nie był stroną transakcji z podmiotami powiązanymi w roku 2006.

### 19.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi w roku 2007.

#### 19.2.1. Porozumienie w sprawie konsolidacji ze Śrubena Unia S.A

W dniu 17 października 2007 zawarte zostało porozumienie pomiędzy Emitentem a akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, tj. z AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi, Sebastianem Jurczykiem, Janem Jurczykiem,

Maciejem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem i Jakubem Jurczykiem oraz będącymi członkami Zarządu spółki Śrubena Unia S.A. - Mieczysławem Haręźlakiem i Tadeuszem Żydkiem, dotyczące współpracy zmierzającej do nabycia przez Emitenta pakietu kontrolnego akcji spółki Śrubena Unia S.A., stanowiącego ponad 50% akcji spółki Śrubena Unia S.A., celem konsolidacji Emitenta ze spółką Śrubena Unia S.A. Porozumienie określało następujące, istotne założenia, zasady i warunki przeprowadzenia inwestycji:

1. 1.400.000 akcji spółki Śrubena Unia S.A., stanowiących 41,80% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, Emitent nabył jako aport, wniesiony przez Sebastiana Jurczyka, Jana Jurczyka, Macieja Jurczyka, Tomasza Jurczyka i Jakuba Jurczyka tytułem opłacenia 560.000 akcji zwykłych na okaziciela ZETKAMA nowej emisji serii D, które Emitent zaoferował powyższym osobom w trybie subskrypcji prywatnej;
2. 1.100.000 akcji spółki Śrubena Unia S.A., stanowiących 32,85% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy spółki Śrubena Unia S.A., Emitent nabył jako aport, wniesiony przez AVALLON MBO S.A. tytułem opłacenia 440.000 akcji zwykłych na okaziciela Emitenta nowej emisji serii E, które Emitent zaoferował AVALLON MBO S.A. w trybie subskrypcji prywatnej;
3. W wykonaniu postanowień porozumienia Emitent. nabył 432 000 akcji po cenie 7,00 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 3 024 000 zł. Nabyte akcje Śrubena Unia S.A. reprezentują 12,90 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Po tym nabyciu, Emitent posiada łącznie 2.932.000 akcji Śrubena Unia S.A., uprawniających do 87,55 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.
4. Dodatkowo, na podstawie Porozumienia, Emitent złożył Mieczysławowi Haręźlakowi i Tadeuszowi Żydek warunkową ofertę nabycia 80% posiadanych przez nich obecnie akcji Śrubena Unia S.A., po cenie 7,00 zł za jedną akcję, indeksowanej wskaźnikiem 5% rocznie. Oferta wywołuje skutki prawne w sytuacji, gdy Emitent nabydzie pakiet kontrolny akcji Śrubena Unia S.A., oraz
  - o do dnia 31 grudnia 2010 roku akcje Śrubena Unia S.A. nie będą notowane na GPW, pomimo iż Śrubena Unia S.A. spełni następujące warunki: zysk netto wykazany w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, narastająco za ostanie trzy lata obrotowe nie będzie niższy niż 8.000.000 złotych, a EBITDA narastająco nie będzie niższa od 15.000.000 złotych, lub
  - o Pan Mieczysław Haręźlak bądź odpowiednio Pan Tadeusz Żydek zostanie odwołany z pełnionej funkcji w Zarządzie Śrubena Unia S.A., przy czym w sposób enumeratywny określono przypadki, w których odwołanie z funkcji nie będzie powodować wejścia powyższej oferty w życie;
5. Emitent związany jest powyższą, złożoną Mieczysławowi Haręźlakowi i Tadeuszowi Żydek ofertą nabycia akcji, do dnia 31 lipca 2011 roku, nie dłużej jednak niż do dnia poprzedzającego dzień pierwszego notowania akcji Śrubena Unia S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
6. W przypadku nabycia przez ZETKAMA S.A. pakietu kontrolnego akcji Śrubena Unia S.A., zostaną podjęte wszelkie niezbędne czynności, aby w składzie Rady Nadzorczej była jedna osoba wskazana przez Mieczysława Haręźlaka i Tadeusza Żydek;
7. Jeżeli, w okresie obowiązywania Porozumienia, ZETKAMA S.A. lub którykolwiek z Menedżerów ("Strona Uprawniona") będzie zamierzał zbyć w jakiegokolwiek formie prawnej (za wyjątkiem przekazywania akcji w spadku lub w drodze darowizny na rzecz najbliższej rodziny), na rzecz jakiegokolwiek podmiotu lub podmiotów innych niż którakolwiek z pozostałych Stron Uprawnionych ("Proponowany Nabywca"), część lub całość posiadanych przez siebie akcji Spółki ("Akcje Zbywane"), wówczas pozostałym Stronom Uprawnionym przysługiwać będzie prawo pierwszeństwa nabycia Akcji Zbywanych, ("Prawo Pierwszeństwa Nabycia"). Poza tym, każda ze Stron Uprawnionych jest uprawniona do przedstawienia pozostałym Stronom Uprawnionym, złożonej przez inwestora lub inwestorów ("Inwestor"), oferty lub propozycji nabycia wszystkich akcji Spółki posiadanych przez Strony Uprawnione ("Oferta Nabycia Pakietu").
8. Akcje nowych emisji serii D i E ZETKAMA S.A., które mają zostać wyemitowane i objęte w zamian za aport w postaci akcji Spółki, będą reprezentować łącznie 20,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ZETKAMA S.A.;
9. Akcje ZETKAMA S.A. nowych emisji serii D i E, wydane w zamian za aport w postaci akcji Spółki, zostaną zdematerializowane i będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – urzędowym rynku giełdowym prowadzonym przez GPW w Warszawie;
10. Porozumienie wygasa z dniem 1 sierpnia 2011 roku, albo z dniem pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, albo z dniem zbycia wszystkich Akcji Spółki przez ZETKAMA lub Menedżerów, w zależności od tego, które z tych zdarzeń wystąpi najwcześniej.

### **19.3. Transakcje z podmiotami powiązаными w 2008 r.**

#### **19.3.1. Umowy objęcia Akcji serii D**

W wykonaniu Porozumienia w sprawie konsolidacji ze Śrubena Unia S.A, opisanego w punkcie 19.2.1 powyżej, Emitent zawarł następujące umowy objęcia akcji serii D z podmiotami powiązаными.

##### **19.3.1.1. Umowa objęcia Akcji serii D z Panem Janem Jurczykiem**

W dniu 7 stycznia 2008 r. Emitent zawarł z Panem Janem Jurczykiem umowę, na podstawie której Pan Jan Jurczyk objął 140.000 akcji serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 350.000 akcji imiennych spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu o wartości 2.800.000 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii D została określona w wysokości 20,00 zł, zaś łączna cena emisyjna objętych przez Pana Jana Jurczyka akcji serii D wynosiła 2.800.000 zł.

Pan Jan Jurczyk wyraził zgodę na złożenie przez Emitenta wniosku o wpis do księgi akcyjnej spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu.

##### **19.3.1.2. Umowa objęcia Akcji serii D z Panem Tomaszem Jurczykiem**

W dniu 7 stycznia 2008 r. Emitent zawarł z Panem Tomaszem Jurczykiem umowę, na podstawie której Pan Tomasz Jurczyk objął 140.000 akcji serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 350.000 akcji imiennych spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu o wartości 2.800.000 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii D została określona w wysokości 20,00 zł, zaś łączna cena emisyjna objętych przez Pana Tomasza Jurczyka akcji serii D wynosiła 2.800.000 zł.

Pan Tomasz Jurczyk wyraził zgodę na złożenie przez Emitenta wniosku o wpis do księgi akcyjnej spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu.

##### **19.3.1.3. Umowa objęcia Akcji serii D z Panem Maciejem Jurczykiem**

W dniu 7 stycznia 2008 r. Emitent zawarł z Panem Maciejem Jurczykiem umowę, na podstawie której Pan Tomasz Jurczyk objął 140.000 akcji serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 350.000 akcji imiennych spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu o wartości 2.800.000 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii D została określona w wysokości 20,00 zł, zaś łączna cena emisyjna objętych przez Pana Macieja Jurczyka akcji serii D wynosiła 2.800.000 zł.

Pan Maciej Jurczyk wyraził zgodę na złożenie przez Emitenta wniosku o wpis do księgi akcyjnej spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu.

#### **19.3.1.4. Umowa objęcia Akcji serii D z Panem Jakubem Jurczykiem**

W dniu 7 stycznia 2008 r. Emitent zawarł z Panem Jakubem Jurczykiem umowę, na podstawie której Pan Tomasz Jurczyk objął 84.000 akcji serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 210.000 akcji imiennych spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu o wartości 1.680.000 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii D została określona w wysokości 20,00 zł, zaś łączna cena emisyjna objętych przez Pana Jakuba Jurczyka akcji serii D wynosiła 1.680.000 zł.

Pan Jakub Jurczyk wyraził zgodę na złożenie przez Emitenta wniosku o wpis do księgi akcyjnej spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu.

#### **19.3.1.5. Umowa objęcia Akcji serii D z Panem Sebastianem Jurczykiem**

W dniu 7 stycznia 2008 r. Emitent zawarł z Panem Sebastianem Jurczykiem umowę, na podstawie której Pan Sebastian Jurczyk objął 56.000 akcji serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 140.000 akcji imiennych spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu o wartości 1.120.000 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii D została określona w wysokości 20,00 zł, zaś łączna cena emisyjna objętych przez Pana Sebastianem Jurczykiem akcji serii D wynosiła 1.120.000 zł.

Pan Sebastian Jurczyk wyraził zgodę na złożenie przez Emitenta wniosku o wpis do księgi akcyjnej spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu.

#### **19.3.2. Umowa objęcia Akcji serii E**

W wykonaniu Porozumienia w sprawie konsolidacji ze Śrubena Unia S.A, opisanego w punkcie 19.2.1 powyżej, w dniu 8 lutego 2008 r. Emitent zawarł z AVALLON MBO Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi umowę, na podstawie której AVALLON MBO Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi objęła 440.000 akcji serii E Emitenta o wartości nominalnej 0,20 zł każda akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 440.000 akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Akcje zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 akcji imiennych spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu o wartości 8.800.000 zł. Cena emisyjna jednej akcji serii D została określona w wysokości 20,00 zł, zaś łączna cena emisyjna objętych przez Pana Sebastianem Jurczykiem akcji serii D wynosiła 8.800.000 zł.

AVALLON MBO Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi wyraziła zgodę na złożenie przez Emitenta wniosku o wpis do księgi akcyjnej spółki Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu.

#### **19.4. Umowy z MCS Sp. z o.o.**

##### **19.4.1. Zawiązanie spółki i wniesienie środków na pokrycie kapitału zakładowego MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach, podwyższenie kapitału zakładowego MCS Sp. z o.o.**

W dniu 26 marca 2009 r. Emitent zawiązał spółkę pod firmą MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żorach. Umowa spółki została sporządzona przed notariuszem Marcinem Gregorczykiem, w Kancelarii Notarialnej w Katowicach za numerem repertorium 3303/2009.

Emitent objął 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł, które stanowiły 100% kapitału zakładowego spółki MCS Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żorach i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 5.000,00 zł.

W dniu 20 maja 2009 r. zgromadzenie wspólników spółki MCS Sp. z o.o., odbyte w trybie art. 240 KSH, podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego MCS Sp. z o.o. na mocy dotychczasowych postanowień umowy spółki o kwotę 5.500.000,00 zł. Powyższe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez właściwy sąd rejestrowy w dniu 9 lipca 2009 r.

#### **19.4.2. Poręczenie wekslowe na rzecz MCS Sp. z o.o. w związku z zawarciem umowy kredytowej nr 2009/OT/0062.**

Emitent, w związku z zawarciem przez MCS Sp. z o.o. oraz DZ Bank Polska S.A. umowy kredytowej nr 2009/OT/0062, opisanej w punkcie 22.5.2, poręczył weksel wystawiony przez MCS Sp. z o.o. jako zabezpieczenie powyższej umowy kredytowej.

#### **19.4.3. Poręczenie wekslowe na rzecz MCS Sp. z o.o. w związku z zawarciem umowy kredytowej z DZ Bank Polska S.A. nr 2009/OT/0063.**

Emitent, w związku z zawarciem przez MCS Sp. z o.o. oraz DZ Bank Polska S.A. umowy kredytowej nr 2009/OT/0063, opisanej w punkcie 22.5.2, poręczył weksel wystawiony przez MCS Sp. z o.o. jako zabezpieczenie powyższej umowy kredytowej.

#### **19.4.4. Poręczenie wekslowe na rzecz MCS Sp. z o.o. w związku z zawarciem umowy kredytowej z DZ Bank Polska S.A. nr 2009/OT/0064.**

Emitent, w związku z zawarciem przez MCS Sp. z o.o. oraz DZ Bank Polska S.A. umowy kredytowej, opisanej w punkcie 22.5.2, poręczył weksel wystawiony przez MCS Sp. z o.o. jako zabezpieczenie powyższej umowy kredytowej.

### **19.5. Transakcje w latach 2005-2008 na podstawie Umowy agencyjnej z Varimex Valves Sp. z o.o.**

W dniu 15 grudnia 2004 roku Emitent zawarł ze spółką Varimex Valves Sp. z o.o. (dalej jako „Agent”) umowę agencyjną, na podstawie której Emitent zlecił stałe pośredniczenie przy zawieraniu umów sprzedaży z kontrahentami zagranicznymi. Przedmiotem umowy jest w szczególności pośredniczenie w sprzedaży armatury i odlewów na terenie państw członkowskich Wspólnoty Europejskiej i państw trzecich. Umowa upoważnia Agenta do zawierania umów w imieniu Emitenta wyłącznie na warunkach przez niego określonych. Agent zobowiązany jest w szczególności do a) przekazywania informacji mających znaczenie dla Emitenta oraz przestrzegania jego wskazówek, b) pozyskiwania nabywców wyrobów oferowanych przez Emitenta, c) zbierania i przekazywania informacji dotyczących potencjalnych kontrahentów, d) przygotowania materiałów i informacji potrzebnych do zawarcia kontraktów, e) brania udziału w negocjowaniu warunków kontraktów z kontrahentami pozyskanymi przez Agenta, f) przekazywania Emitentowi zamówień od klientów, g) udzielania potencjalnym kontrahentom informacji w zakresie oferowanych wyrobów oraz ogólnych warunków ich sprzedaży, h) sporządzania rocznych raportów handlowych za miniony rok, i) przekazywania planu sprzedaży oraz planu działań akwizycyjnych na rok następny, j) prowadzenia działalności marketingowej wyrobów oferowanych przez Emitenta. W okresie ważności umowy Emitent zobowiązany jest do nie oferowania swoich wyrobów do kontrahentów, do których Agent sprzedaje wyroby Emitenta. Agentowi przysługuje wynagrodzenie prowizyjne od każdej umowy przy zawarciu której uczestniczył. Wysokość prowizji została ustalona w wysokości 3% wartości zamówienia. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony, a każda ze stron może rozwiązać umowę za 6 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Umowa weszła w życie 1 stycznia 2005 roku.

Tabela: Wartość obrotów pomiędzy Emitentem a Agentem oraz wysokość prowizji wypłaconej Agentowi.

|     | Obrót      | Kwota prowizji |
|-----|------------|----------------|
| rok | (tys. PLN) | (tys. PLN)     |

|       |           |        |
|-------|-----------|--------|
| 2006  | 13 369,98 | 321,02 |
| 2007  | 11 642,81 | 286,01 |
| 2008  | 10 481,74 | 270,50 |
| 2009* | 2 613,42  | 33,17  |

\*do daty zatwierdzenia Prospektu

Źródło: Emitent

### 19.6. Świadczenia na rzecz osób sprawujących funkcje w Zarządzie i Radzie Nadzorczej Spółki oraz członków kluczowego personelu kierowniczego w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

#### Zarząd Spółki

| Imię i nazwisko   | Za rok 2005 | Za rok 2006 | Za rok 2007 | Za rok 2008 | Za rok 2009<br>do dnia<br>zatwierdzenia<br>Prospektu |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Leszek Jurasz     | 592.000 zł  | 691.000 zł  | 726.000 zł  | 780.530 zł  | 430.120 zł   |
| Andrzej Herma     | 326.000 zł  | 390.000 zł  | 426.000 zł  | 480.330 zł  | 220.611,15 zł  |
| Jerzy Kożuch      | 386.000 zł  | 414.000 zł  | 449.000 zł  | 438.530 zł  | 225.370 zł   |
| Leszek Gawlik*    | ---         | 100.000 zł  | 260.000 zł  | 260 000 zł  | 25.000 zł  |
| Piotr Ambrozowicz | 234.000 zł  | 78.000 zł   | ---         | ---         | ---  |

\*Pan Leszek Gawlik został odwołany ze składu Zarządu Emitenta z dniem 1 lutego 2009 r.

#### Kluczowy personel kierowniczy

| Imię i nazwisko | Za rok 2005 | Za rok 2006 | Za rok 2007 | Za rok 2008 | Za rok 2009<br>do dnia<br>zatwierdzenia<br>Prospektu |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Dariusz Dul     | ---         | ---         | ----        | ---         | 101 120 zł   |

#### Rada Nadzorcza

| Imię i nazwisko | Za rok 2005 | Za rok 2006 | Za rok 2007 | Za rok 2008 | Za rok 2009<br>do dnia<br>zatwierdzenia<br>Prospektu |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| Jan Jurczyk     | ---         | ---         | 32.000 zł   | 58.000 zł   | 34.100 zł  |
| Tomasz Jurczyk  | ---         | ---         | 28.000 zł   | 50.000 zł   | 28.980 zł  |
| Zygmunt Mrozek  | 47.000 zł   | 58.000 zł   | 54.000 zł   | 50.000 zł   | 28.980 zł  |
| Michał Zawisza  | ---         | ---         | 47.000 zł   | 87.000 zł   | 51.100 zł  |



|                      |           |            |           |           |           |
|----------------------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Ryszard Sofiński     | ---       | ----       | 28.000 zł | 50.000 zł | 4.140 zł  |
| Tomasz Stamirowski   | ---       | ----       | 28.000 zł | 50.000 zł | 28.980 zł |
| Adam Wrona           | ---       | ----       | 28.000 zł | 50.000 zł | 4.140 zł  |
| Tomasz Głowacki      | 29.000 zł | 111.000 zł | 97.000 zł | 24.000 zł | ---       |
| Piotr Misztal        | 51.000 zł | 88.000 zł  | 22.000 zł | ---       | ---       |
| Adam Pietruszkiewicz | 29.000 zł | 50.000 zł  | 22.000 zł | ---       | ---       |
| Radim Stach          | 29.000 zł | 50.000 zł  | 22.000 zł | ---       | ---       |

Źródło: Emitent

### 19.7. Transakcje ze Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent był stroną transakcji z podmiotem powiązaniem, tj. spółką zależną Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu

Transakcje zawierane były na podstawie przedstawionej przez Śrubena Unia S.A. ofertę cenową oraz otwieranie zamówienia na czas określony. Przedmiotem transakcji jest zakup od Śrubena Unia S.A. śrub i złomu stalowego (wykorzystywanych przez zakład Emitenta w Ścinawce Średniej) oraz zakup złomu stalowego i usług wyżarzania odlewów (wykorzystywanych przez zakład Emitenta w Węgierskiej Górcie). Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, określonych w zamówieniu z kredytem kupieckim wynikającym z odroczonego terminu płatności, bez limitu kwotowego. Na zakupione towary udzielana była standardowa gwarancja na okres 12 miesięcy. Termin płatności wynosi standardowo 60 dni (w odniesieniu do zakupów wykorzystywanych w zakładzie Emitenta w Ścinawce Średniej) bądź 30 dni (w odniesieniu do zakupów wykorzystywanych w zakładzie Emitenta w Węgierskiej Górcie).

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje dotyczące powyżej wskazanych transakcji.

| Rok                                     | Liczba zleceń kupna złożonych przez Emitenta | Łączna wartość zleceń kupna złożonych przez Emitenta | Przedmiot transakcji |               |
|---|--|--|----------------------|---------------|
|   |  |  | Materiały            | Usługi        |
| 2006                                    | 15   | 106.996,96 zł.                                       | 106.938,92 zł.       | 58,04 zł.     |
| 2007                                    | 1  | 283.018,80 zł.                                       | 283.018,80 zł.       | 0,00 zł       |
| 2008                                    | 69   | 1.248.780,59 zł.                                     | 1.219.622,03 zł.     | 29.742,56 zł. |
| 2009<br>do dnia zatwierdzenia prospektu | 16   | 289.265,46 zł.                                       | 289.265,46 zł.       | 0,00 zł       |

Źródło: Emitent

### 19.8. Transakcje z Varimex Valves

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Emitent był stroną transakcji z podmiotem stowarzyszonym, tj. spółką Varimex Valves Sp. z o.o.

Transakcje zawierane są na podstawie jednostkowych zleceń, składanych przez Emitenta bądź Varimex Valves Sp. z o.o. Główną pozycję w zakupach ZETKAMA od Varimex Valves Sp. z o.o. stanowią surowka, żelazokrzem oraz materiały ogniotrwałe. Usługi świadczone przez Varimex Valves Sp. z o.o. na rzecz Emitenta obejmują usługi świadczone w

związku ze współpracą na podstawie umowy agencyjnej z dnia 15 grudnia 2004 roku, opisanej w punkcie 19.5 niniejszego Prospektu oraz usługi transportowe wykonywane przez Varimex Valves Sp. z o.o. na podstawie powyższej Umowy.

Przedmiotem sprzedaży od Emitenta do Varimex Valves Sp. z o.o. są towary i armatura produkowane przez Emitenta.

Transakcje zawierane są na warunkach rynkowych, określonych kredytem kupieckim z odroczonym terminem płatności 60 dni.

Okres gwarancji wynosi 24 miesiące od momentu montażu ale nie dłużej niż 36 miesięcy od dnia sprzedaży.

Rozliczenia pomiędzy Emitentem a Varimex Valves Sp. z o.o. oparte są na wzajemnej kompensacie zobowiązań.

Poniższa tabela przedstawia szczegółowe informacje dotyczące powyżej wskazanych transakcji.

| Rok  | Łączna wartość zleceń złożonych przez Emitenta | Przedmiot transakcji |                | Łączna wartość zleceń złożonych przez Varimex - Valves |
|--|--|----------------------|----------------|--|
|  |  | Materiały            | Usługi*        |  |
| 2006                                       | 1.174.717,32 zł.                               | 654.262,60 zł.       | 520.454,72 zł. | 3.287,00 zł.   |
| 2007                                       | 1.483.151,06 zł.                               | 1.048.729,96 zł.     | 434.421,10 zł. | 2.751,00 zł.   |
| 2008                                       | 1.875.000,00 zł.                               | 1.464.818,73 zł.     | 410.181,27 zł. | 1.866,00 zł.   |
| 2009<br>do dnia zatwierdzenia<br>prospektu | 187.125,27 zł.                                 | 113.709,67 zł.       | 73.415,60 zł.  | 1.488,00 zł.   |

Źródło: Emitent

\*Usługi świadczone przez Varimex Valves na rzecz Emitenta wskazane w Tabeli obejmują również wynagrodzenie z tytułu Umowy Agencyjnej, wskazanej w punkcie 19.5 niniejszego Prospektu.

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

### 20.1. Historyczne informacje finansowe

Emitent jako spółka giełdowa ma obowiązek podawać do publicznej wiadomości raporty kwartalne, półroczne oraz roczne. Spółka wypełnia te obowiązki.

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia 809/2004 o Prospekcie, informacje można włączać do Prospektu przez odniesienie. Korzystając z tego uprawnienia Emitent informuje, że z historycznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi w formie raportów okresowych oraz zamieszczonych w niniejszym Prospekcie emisyjnym można zapoznać się na stronie internetowej Emitenta – [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl).

Emitent przez odniesienie włączył do Prospektu następujące sprawozdania finansowe:

- zbadane roczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006, opublikowane w raporcie okresowym R 2006, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 24 kwietnia 2007 roku. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2006 rok zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- zbadane roczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007, opublikowane w raporcie okresowym R 2007, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 16 maja 2008 roku. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2007 rok zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- zbadane skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008, opublikowane w raporcie okresowym RS 2008, przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2009 roku. Opinia i raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok zostały zamieszczone w powyższym raporcie rocznym;
- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2009 – 31 marca 2009, opublikowane w raporcie okresowym QS 1/2009 w dniu 14 maja 2009 roku.

Historyczne informacje finansowe za lata 2006 - 2008 oraz sprawozdanie śródroczne za rok 2009 zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR).

Opinie biegłego rewidenta z badania sprawozdań finansowych Emitenta za 2006, 2007 oraz 2008 r. nie zawierały zastrzeżeń.

## 20.2. Dane finansowe pro forma

### **Raport niezależnego biegłego rewidenta z badania danych finansowych pro forma na dzień i za okres kończący się 31 grudnia 2008 roku**

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu ZETKAMA S.A.

Przeprowadziliśmy badanie skonsolidowanego bilansu pro forma sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat pro forma sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A., przygotowanych zgodnie z zasadami rachunkowości zawartymi w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej przyjętych przez Unię Europejską.

Za sporządzenie skonsolidowanych danych finansowych pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było sporządzenie raportu dotyczącego tych skonsolidowanych danych finansowych pro forma na podstawie przeprowadzonego badania.

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych nr 3000 dotyczącym usług atestacyjnych innych niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych oraz zgodnie z Normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta.

Przeprowadzone przez nas procedury nie oznaczają, że przeprowadziliśmy badanie skutków Transakcji (opisanej w punkcie Informacje dotyczące skonsolidowanych danych finansowych pro forma), dlatego nie wydajemy opinii z takiego badania.

Załączony skonsolidowany bilans pro forma sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma sporządzony za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, zostały przygotowane w celu zaprezentowania sytuacji finansowej i majątkowej Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. Skonsolidowane bilans oraz rachunek zysków i strat pro forma sporządzono w taki sposób jak gdyby powstanie MCS Sp. z o.o. i nabycie przez nią zorganizowanej części przedsiębiorstwa, które miały bądź będą miały miejsce w roku 2009, miały miejsce na dzień 31 grudnia 2008 roku.

Skonsolidowane bilans i rachunek zysków i strat pro forma zostały sporządzone w celu zamieszczenia ich w Prospekcie Emisyjnym.

Dane finansowe pro forma sporządzone zostały na podstawie przygotowanego przez Grupę Kapitałową ZETKAMA S.A. skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zetkama S.A. zostało zbadane przez Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Korekty pro-forma zostały przygotowane na podstawie dokumentów i szacunków związanych z przeprowadzonymi w roku 2009 i planowanymi do przeprowadzenia operacjami związanymi z utworzeniem spółki zależnej MCS Sp. z o.o. i nabyciem składników majątkowych zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Na podstawie przeprowadzonego przez nas badania stwierdzamy, że załączony skonsolidowany bilans pro forma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma na dzień 31 grudnia 2008 roku i za okres kończący się w tym dniu, zostały prawidłowo sporządzone zgodnie z przedstawionymi zasadami, które stanowią zasady rachunkowości, w oparciu o które przygotowano zostało skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku.

Ryszard Maciejewski

Cecylia Pol

Biegły Rewident

Prezes Zarządu

Nr 7392/866

Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.

Poznań, pl. Wiosny Ludów 2

podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania pod numerem 238

Biegły Rewident nr 5282/782

Poznań, dnia 29 maja 2009 roku.

**Informacje dotyczące skonsolidowanych danych finansowych pro forma**

Niniejszy skonsolidowany bilans pro forma oraz skonsolidowany rachunek zysków i strat pro forma, zostały sporządzone celem przedstawienia hipotetycznej sytuacji finansowej oraz wyników grupy kapitałowej jakie ukształtowałyby się w przypadku gdyby nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa należącej do TOORA S.A w upadłości nastąpiło dnia 31 grudnia 2008 roku. Jednocześnie skonsolidowane dane pro forma mają na celu zobrazowanie jak transakcja nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa mogłaby wpłynąć na wartość aktywów i pasywów oraz wynik finansowy Emitenta za rok 2008.

Dane finansowe zawarte w skonsolidowanym bilansie i rachunku zysków i strat pro forma ze względu na ich charakter nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Emitenta, a jedynie ilustrują hipotetyczną sytuację przy założeniu nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

**Istotne informacje**

W dniu 26 marca 2009 r. pomiędzy ZETKAMA S.A. a panem Januszem Skiba działającym jako syndyk masy upadłości TOORA Poland S.A. została zawarta przedwstępna warunkowa umowa sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa zlokalizowanego w Żorach przy ul. Strażackiej 43, na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Przedmiotem działalności tej zorganizowanej części przedsiębiorstwa była produkcja elementów układów wydechowych i przekładni kierowniczych dla przemysłu motoryzacyjnego.

W dniu 26 marca 2009 podpisany został akt założycielski MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach, której 100% udziałowcem jest ZETKAMA S.A.

W dniu 20 maja 2009 roku podjęte zostały uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników MCS sp. z o.o. dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego do wysokości 5.505.000,00 zł oraz nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa TOORA S.A w upadłości przez MCS sp. z o.o. Inwestycja finansowana jest ze środków własnych spółki MCS sp. z o.o., stanowiących wkład własny spółki ZETKAMA S.A. oraz zaciągniętego na ten cel przez MCS sp. z o.o. kredytu inwestycyjnego.

**Podstawa prezentowanych skonsolidowanych danych finansowych pro forma**

W skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodzi spółka dominująca ZETKAMA S.A. oraz spółka zależna ŚRUBENA UNIA S.A. w Żywcu. Ponadto metodą praw własności ujęto wycenę udziałów w jednostce stowarzyszonej Varimex-Valves sp. z o.o. Podstawę sporządzenia danych finansowych pro forma stanowiło skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. za rok 2008.

Podstawą do sporządzenia sprawozdania finansowego MCS sp. z o.o. ujętego w konsolidacji pro forma były przeprowadzone lub planowane operacje gospodarcze związane z realizowaną inwestycją polegającą na założeniu nowej spółki zależnej i zakupie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Toora Żory.

Zorganizowaną część przedsiębiorstwa Toora Żory stanowią: hala produkcyjno-magazynowa z biurowcem, grunty, maszyny produkcyjne, narzędzia, pozostałe rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz pracownicy przejęci na podstawie art. 23.1 kodeksu pracy. W związku z przejęciem pracowników została oszacowana rezerwa na świadczenia pracownicze w wysokości 103 tys. zł.

Dane finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF").

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe pro forma**  
**SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU**

| Wyszczególnienie  | Korekta | Grupa Zetkama (zbadane) | Korekta nabycie udziałów MCS | Grupa Zetkama | MCS sp. z o.o. | Grupa Zetkama z MCS sp. z o.o. | Korekty konsolidacyjne - nabycie udziałów | Grupa Zetkama z MCS sp. z o.o. po korektach |
|---|---------|-------------------------|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------|---|---|
| <b>Aktywa</b>   |         |                         |                              |               |                |                                |   |   |
| <b>Aktywa trwałe</b>  |         | <b>86 729</b>           | <b>5 505</b>                 | <b>92 234</b> | <b>13 580</b>  | <b>105 814</b>                 | <b>(5 505)</b>                            | <b>100 309</b>                              |
| Wartości niematerialne  | 1       | 789                     |                              | 789           | 14             | 803                            |   | 803   |
| Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych                                |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| Rzeczowe aktywa trwałe  | 2       | 81 345                  |                              | 81 345        | 13 546         | 94 891                         |   | 94 891                                      |
| Nieruchomości inwestycyjne  |         | 4 155                   |                              | 4 155         |                | 4 155                          |   | 4 155                                       |
| Inwestycje w jednostkach zależnych  |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych rozliczane metodą praw własności                         |         | 436                     |                              | 436           |                | 436                            |   | 436   |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe   |         | 4                       | 5 505                        | 5 509         | -              | 5 509                          | (5 505)                                   | 4   |
| - od jednostek powiązanych  | 3       |                         | 5 505                        | 5 505         |                | 5 505                          | (5 505)                                   | -   |
| - od pozostałych jednostek  |         | 4                       |                              | 4             |                | 4                              |   | 4   |
| Należności długoterminowe   |         | -                       | -                            | -             | -              | -                              | -   | -   |
| - od jednostek powiązanych  |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| - od pozostałych jednostek  |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego   | 4       |                         |                              | -             | 20             | 20                             |   | 20  |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| <b>Aktywa obrotowe</b>  |         | <b>76 140</b>           | <b>(5)</b>                   | <b>76 135</b> | <b>4 005</b>   | <b>80 140</b>                  | <b>-</b>                                  | <b>80 140</b>                               |
| Zapasy  | 5       | 33 175                  |                              | 33 175        | 1 289          | 34 464                         |   | 34 464                                      |
| Należności od zamawiających z tytułu prac wynikających z umów o usługę budowlaną / długoterminową |         | -                       | -                            | -             | -              | -                              | -   | -   |
| - od jednostek powiązanych  |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| - od pozostałych jednostek  |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| Należności z tytułu dostaw i usług  |         | 32 766                  | -                            | 32 766        | -              | 32 766                         | -   | 32 766                                      |
| - od jednostek powiązanych  |         | 702                     |                              | 702           |                | 702                            |   | 702   |
| - od pozostałych jednostek  |         | 32 064                  |                              | 32 064        |                | 32 064                         |   | 32 064                                      |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| Pozostałe należności krótkoterminowe  |         | 7 443                   | -                            | 7 443         | 284            | 7 727                          | -   | 7 727                                       |
| - od jednostek powiązanych  |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -   |
| - od pozostałych jednostek  | 6       | 7 443                   |                              | 7 443         | 284            | 7 727                          |   | 7 727                                       |
| Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe  |         | -                       | -                            | -             | -              | -                              | -   | -   |

|  |   |                |              |                |               |                |                |                |
|--|---|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| - od jednostek powiązanych                                   |   |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| - od pozostałych jednostek                                   |   |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                           | 7 | 2 756          | (5)          | 2 751          | 2 432         | 5 183          |                | 5 183          |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                   |   |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży |   |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| <b>Aktywa razem</b>  |   | <b>162 869</b> | <b>5 500</b> | <b>168 369</b> | <b>17 585</b> | <b>185 954</b> | <b>(5 505)</b> | <b>180 449</b> |

**SKONSOLIDOWANY BILANS NA DZIEŃ 31.12.2008 ROKU (CIĄG DALSZY)**

| Wyszczególnienie   | Korekta | Grupa Zetkama (zbadane) | Korekta nabycie udziałów MCS | Grupa Zetkama | MCS sp. z o.o. | Grupa Zetkama z MCS sp. z o.o. | Korekty konsolidacyjne - nabycie udziałów | Grupa Zetkama z MCS sp. z o.o. |
|--|---------|-------------------------|------------------------------|---------------|----------------|--------------------------------|---|--------------------------------|
| <i>Pasywa</i>  |         |                         |                              |               |                |                                |   |                                |
| <b>Kapitał własny</b>  |         | <b>69 847</b>           | <b>-</b>                     | <b>69 847</b> | <b>5 422</b>   | <b>75 269</b>                  | <b>(5 505)</b>                            | <b>69 764</b>                  |
| <b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>                |         | <b>65 693</b>           | <b>-</b>                     | <b>65 693</b> | <b>5 422</b>   | <b>71 115</b>                  | <b>(5 505)</b>                            | <b>65 610</b>                  |
| Kapitał podstawowy   | 8       | 981                     |                              | 981           | 5 505          | 6 486                          | (5 505)                                   | 981                            |
| Akcje / udziały własne   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -                              |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                    |         | 31 843                  |                              | 31 843        |                | 31 843                         |   | 31 843                         |
| Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji      |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -                              |
| Pozostałe kapitały   |         | 978                     |                              | 978           |                | 978                            |   | 978                            |
| Niepodzielony wynik finansowy  |         | 31 891                  | -                            | 31 891        | (83)           | 31 808                         | -   | 31 808                         |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych  |         | 20 493                  |                              | 20 493        |                | 20 493                         |   | 20 493                         |
| - zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 9       | 11 398                  |                              | 11 398        | (83)           | 11 315                         |   | 11 315                         |
| <b>Udziały mniejszości</b>   |         | <b>4 154</b>            |                              | <b>4 154</b>  |                | <b>4 154</b>                   |   | <b>4 154</b>                   |
| <b>Zobowiązania</b>  |         | <b>93 022</b>           | <b>5 500</b>                 | <b>98 522</b> | <b>12 163</b>  | <b>110 685</b>                 | <b>-</b>                                  | <b>110 685</b>                 |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   |         | <b>32 033</b>           | <b>4 929</b>                 | <b>36 962</b> | <b>7 819</b>   | <b>44 781</b>                  | <b>-</b>                                  | <b>44 781</b>                  |
| Długoterminowe kredyty i pożyczki  |         | 22 506                  | 4 929                        | 27 435        | 5 500          | 32 935                         | -   | 32 935                         |
| - od jednostek powiązanych   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -                              |
| - od pozostałych jednostek   | 10      | 22 506                  | 4 929                        | 27 435        | 5 500          | 32 935                         |   | 32 935                         |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe  | 11      | 827                     |                              | 827           | 2 216          | 3 043                          |   | 3 043                          |
| Pozostałe zobowiązania długoterminowe  |         | -                       | -                            | -             | -              | -                              | -   | -                              |
| - od jednostek powiązanych   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -                              |
| - od pozostałych jednostek   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -                              |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                       |         | 3 708                   |                              | 3 708         |                | 3 708                          |   | 3 708                          |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych                               | 12      | 4 992                   |                              | 4 992         | 103            | 5 095                          |   | 5 095                          |
| Pozostałe rezerwy długoterminowe   |         |                         |                              | -             |                | -                              |   | -                              |

|   |    |                |              |                |               |                |                |                |
|---|----|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Dotacje rządowe   |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                             |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                   |    | 60 989         | 571          | 61 560         | 4 344         | 65 904         | -              | 65 904         |
| Krótkoterminowe kredyty i pożyczki                                    |    | 17 517         | 571          | 18 088         | 4 000         | 22 088         | -              | 22 088         |
| - od jednostek powiązanych  |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| - od pozostałych jednostek  | 13 | 17 517         | 571          | 18 088         | 4 000         | 22 088         |                | 22 088         |
| Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe                      | 14 | 2 729          |              | 2 729          | 344           | 3 073          |                | 3 073          |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług                                  |    | 34 065         | -            | 34 065         | -             | 34 065         | -              | 34 065         |
| - od jednostek powiązanych  |    | 29             |              | 29             |               | 29             |                | 29             |
| - od pozostałych jednostek  |    | 34 036         |              | 34 036         |               | 34 036         |                | 34 036         |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego                   |    | 93             |              | 93             |               | 93             |                | 93             |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                                |    | 4 652          | -            | 4 652          | -             | 4 652          | -              | 4 652          |
| - od jednostek powiązanych  |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| - od pozostałych jednostek  |    | 4 652          |              | 4 652          |               | 4 652          |                | 4 652          |
| Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych              |    | 553            |              | 553            |               | 553            |                | 553            |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe                                     |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| Dotacje rządowe   |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                            |    | 1 380          |              | 1 380          |               | 1 380          |                | 1 380          |
| Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży |    |                |              | -              |               | -              |                | -              |
| <b>Pasywa razem</b>   |    | <b>162 869</b> | <b>5 500</b> | <b>168 369</b> | <b>17 585</b> | <b>185 954</b> | <b>(5 505)</b> | <b>180 449</b> |

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 01.01 DO 31.12.2008 ROKU (WARIANT KALKULACYJNY)**

| Wyszczególnienie                            | Korekta | Grupa Zetkama (zbadane) | Korekta nabycie udziałów MCS | Grupa Zetkama  | MCS sp. z o.o. | Grupa Zetkama z MCS sp. z o.o. | Korekty konsolidacyjne - nabycie udziałów | Grupa Zetkama z MCS sp. z o.o. |
|---|---------|-------------------------|------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|---|--------------------------------|
| <i>Działalność kontynuowana</i>             |         |                         |                              |                |                |                                |   |                                |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>               |         | <b>215 618</b>          | -                            | <b>215 618</b> | -              | <b>215 618</b>                 | -   | <b>215 618</b>                 |
| - od jednostek powiązanych                  |         |                         |                              | -              |                | -                              |   | -                              |
| Przychody ze sprzedaży produktów            |         | 199 163                 |                              | 199 163        |                | 199 163                        |   | 199 163                        |
| Przychody ze sprzedaży usług                |         | 1 014                   |                              | 1 014          |                | 1 014                          |   | 1 014                          |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów |         | 15 441                  |                              | 15 441         |                | 15 441                         |   | 15 441                         |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>               |         | <b>179 069</b>          | -                            | <b>179 069</b> | <b>103</b>     | <b>179 172</b>                 | -   | <b>179 172</b>                 |
| - od jednostek powiązanych                  |         |                         |                              | -              |                | -                              |   | -                              |
| Koszt sprzedanych produktów                 | 15      | 166 120                 |                              | 166 120        | 103            | 166 223                        |   | 166 223                        |
| Koszt sprzedanych usług                     |         | 920                     |                              | 920            |                | 920                            |   | 920                            |



|   |    |               |   |               |              |               |   |               |
|---|----|---------------|---|---------------|--------------|---------------|---|---------------|
| Koszt sprzedanych towarów i materiałów                        |    | 12 029        |   | 12 029        |              | 12 029        |   | 12 029        |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>                      |    | <b>36 549</b> | - | <b>36 549</b> | <b>(103)</b> | <b>36 446</b> | - | <b>36 446</b> |
| Koszty sprzedaży  |    | 10 821        |   | 10 821        |              | 10 821        |   | 10 821        |
| Koszty ogólnego zarządu                                       |    | 16 379        |   | 16 379        |              | 16 379        |   | 16 379        |
| Pozostałe przychody operacyjne                                |    | 801           |   | 801           |              | 801           |   | 801           |
| Pozostałe koszty operacyjne                                   |    | 2 026         |   | 2 026         |              | 2 026         |   | 2 026         |
| Udział w zyskach jednostek rozliczanych metodą praw własności |    | 105           |   | 105           |              | 105           |   | 105           |
| Koszty restrukturyzacji                                       |    |               |   |               |              |               |   |               |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>               |    | <b>8 229</b>  | - | <b>8 229</b>  | <b>(103)</b> | <b>8 126</b>  | - | <b>8 126</b>  |
| Przychody finansowe   |    | 2 908         |   | 2 908         |              | 2 908         |   | 2 908         |
| Koszty finansowe  |    | 3 173         |   | 3 173         |              | 3 173         |   | 3 173         |
| Pozostałe zyski (straty) z inwestycji                         |    | 5 109         |   | 5 109         |              | 5 109         |   | 5 109         |
| <b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>                     |    | <b>13 073</b> | - | <b>13 073</b> | <b>(103)</b> | <b>12 970</b> | - | <b>12 970</b> |
| Podatek dochodowy   | 16 | 1 602         |   | 1 602         | (20)         | 1 582         |   | 1 582         |
| <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>       |    | <b>11 471</b> | - | <b>11 471</b> | <b>(83)</b>  | <b>11 388</b> | - | <b>11 388</b> |
| <i>Działalność zaniechana</i>                                 |    |               |   |               |              |               |   |               |
| Zysk / strata netto z działalności zaniechanej                |    |               |   |               |              |               |   |               |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                                    |    | <b>11 471</b> | - | <b>11 471</b> | <b>(83)</b>  | <b>11 388</b> | - | <b>11 388</b> |
| <b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>                      |    |               |   |               |              |               |   |               |
| - akcjonariuszom podmiotu dominującego                        |    | <b>11 398</b> | - | <b>11 398</b> | <b>(83)</b>  | <b>11 315</b> | - | <b>11 315</b> |
| - akcjonariuszom mniejszościowym                              |    | <b>73</b>     |   | <b>73</b>     |              | <b>73</b>     |   | <b>73</b>     |

### Korekty do informacji finansowej pro forma

#### Korekta nr 1

Wartości niematerialne zakupione przez spółkę MCS sp. z o.o. od syndyka masy upadłości Toora Poland S.A. - kwota 14 tys. zł

#### Korekta nr 2

Rzeczowe aktywa trwałe zakupione przez spółkę MCS sp. z o.o. od syndyka masy upadłości Toora Poland S.A. - kwota 10 986 tys. zł  
Leasing maszyn - kwota 2 560 tys. zł

#### Korekta nr 3

Udziały MCS sp. z o.o. objęte przez Zetkama S.A. - kwota 5 505 tys. zł

#### Korekta nr 4

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od rezerwy na świadczenia pracownicze - kwota 20 tys. zł

#### Korekta nr 5

Zapasy odkupione przez spółkę MCS sp. z o.o. od Zetkama S.A. - kwota 1 289 tys. zł

## Korekta nr 6

VAT od zakupionych zapasów przez spółkę MCS sp. z o.o. od Zetkama S.A. - kwota 284 tys. zł

## Korekta nr 7

Środki pieniężne - kwota 2 432 tys. zł

Wartości środków pieniężnych została skalkulowana jako różnica wpływów z kredytów, wkładu na pokrycie kapitału i wydatków związanych z zakupem zakładu Toora w Żorach

## Korekta nr 8

Kapitał zakładowy MCS sp. z o.o. - kwota 5 505 tys. zł

## Korekta nr 9

Wynik netto - utworzona rezerwa na świadczenia pracownicze pomniejszona o podatek odroczony z tytułu jej utworzenia - kwota 83 tys. zł

## Korekta nr 10

Kredyty długoterminowe Zetkama S.A. na podwyższenie kapitału zakładowego MCS sp. z o.o. - kwota 4 929 tys. zł

Kredyt inwestycyjny MCS sp. z o.o. - kwota 5 500 tys. zł

## Korekta nr 11

Zobowiązanie leasingowe - część długoterminowa - kwota 2 216 tys. zł

## Korekta nr 12

Rezerwa na świadczenia pracownicze - kwota 103 tys. zł

## Korekta nr 13

Część krótkoterminowa kredytu długoterminowego Zetkama S.A. na podwyższenie kapitału zakładowego MCS sp. z o.o. - kwota 571 tys. zł

Kredyt obrotowy MCS sp. z o.o. - kwota 4 000 tys. zł

## Korekta nr 14

Zobowiązanie leasingowe - część krótkoterminowa - kwota 344 tys. zł

## Korekta nr 15

Zwiększenie kosztów sprzedanych produktów z tytułu rezerw pracowniczych - kwota 103 tys. zł

## Korekta nr 16

Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od rezerwy na świadczenia pracownicze - kwota 20 tys. zł

### **20.3. Sprawozdanie finansowe**

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia 809/2004 o Prospekcie, informacje można włączać do Prospektu przez odniesienie. Emitent korzystając z takiego uprawnienia zamieścił przez odniesienie sprawozdania finansowe wyszczególnione w pkt. 20.1 części rejestracyjnej Prospektu.

### **20.4. Badanie historycznych rocznych danych finansowych**

#### **20.4.1. Oświadczenie dotyczące badania historycznych informacji finansowych**

Historyczne informacje finansowe za lata 2006 – 2008, zamieszczone w Prospekcie przez odwołanie w pkt. 20.1 części rejestracyjnej Prospektu, zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Opinie biegłych rewidentów z badania historycznych informacji finansowych są dostępne na stronie internetowej Emitenta ([www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)).

Biegli rewidenci nie wyrazili negatywnych opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, jak również opinie te nie zawierają zastrzeżeń. Biegli rewidenci nie odmówili wydania opinii na temat historycznych informacji finansowych.

#### **20.4.2. Wskazanie innych informacji w Prospekcie Emisyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Inne informacje finansowe prezentowane w Prospekcie, poza wymienionymi w pkt. 20.1. części rejestracyjnej Prospektu, nie zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

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

Wszystkie zamieszczone w Prospekcie dane finansowe nie zbadane przez biegłego rewidenta pochodzą bezpośrednio ze sprawozdań i raportów opracowanych przez Emitenta.

Dane finansowe za I kwartał 2009 r. wraz z danymi porównywalnymi za ten sam okres roku poprzedniego, na które powołuje się Emitent w treści prospektu emisyjnego, zgodnie z obowiązującymi przepisami, nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

### **20.5. Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnie roczne informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2008 roku i zostały włączone do Prospektu przez odniesienie.

### **20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe**

Emitent włączył przez odniesienie następujące śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe:

- kwartalne niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 1 stycznia 2009 roku – 31 marca 2009 roku, opublikowane w raporcie okresowym QS 1/2009 w dniu 14 maja 2009 roku.

Powyższe śródroczne sprawozdanie finansowe – włączone do Prospektu przez odniesienie – dostępne jest na stronie internetowej Emitenta - [www.zektama.com.pl](http://www.zektama.com.pl)

## 20.7. Polityka dywidendy

Emitent nie posiada polityki dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy w kolejnych latach w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Spółki oraz potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności Grupy Kapitałowej Zetkama S.A., a także od zgody wyrażonej przez kredytodawcę na mocy postanowień umowy kredytowej nr 2008/OT/0038 z DZ Bank Polska S.A. opisanej w pkt. pkt. 6.4.1.4 Części Rejestacyjnej Prospektu emisyjnego, umowy kredytowej nr 2009/OT/0065 z DZ Bank Polska S.A. opisanej w pkt. pkt. 6.4.1.6 Części Rejestacyjnej. Na podstawie powyżej wskazanych umów kredytowych Zarząd nie będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w okresie kredytowania.

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

W latach 2006 – 2008 dywidenda nie była wypłacana.

## 20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Aktualnie nie toczą się, a w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się, żadne postępowania przed organami administracji publicznej (rządowej i samorządowej), postępowania sądowe, ani arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

## 20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Szczegółowe informacje dotyczące sytuacji finansowej i handlowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w latach 2006 – 2008 oraz za okres śródroczny 2009 roku zostały przedstawione w punktach 9. i 10. części rejestacyjnej Prospektu. Od zakończenia ostatniego wskazanego okresu śródrocznego nie zaszły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem powstania spółki MCS sp. z o.o. i zakupu przez tę spółkę od syndyka zorganizowanej części przedsiębiorstwa produkcyjnego Toora.

## 21. Informacje dodatkowe

### 21.1. Informacje dotyczące kapitału zakładowego Emitenta

#### 21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

##### Liczba akcji w kapitale docelowym

Na dzień 31 grudnia 2008 r. Statut Emitenta nie przewidywał możliwości podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

##### Liczba akcji w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Na dzień 31 grudnia 2008 r. kapitał zakładowy Emitenta nie został podwyższony warunkowo.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 grudnia 2007 r. podjęło uchwałę nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu spółki „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna oraz uchwałę nr 4/12/2007 w sprawie w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F.

Powyższa uchwała nr 4/12/2007 z dnia 6 grudnia 2007 r. nie została zgłoszona do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Spółki w terminie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych, w związku z czym nie doszło do zarejestrowania zmiany statutu Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylenia uchwały nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz w sprawie uchylenia uchwały nr 4/12/2007.

##### Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Kapitał zakładowy Emitenta tworzy 4.940.150 (cztery miliony dziewięćset czterdzieści tysięcy sto pięćdziesiąt) akcji, w tym:

- i) 2.101.750 akcji serii A,
- ii) 952.400 akcji serii B,
- iii) 850.000 akcji serii C,
- iv) 560.000 akcji serii D,
- v) 440.000 akcji serii E.

Wszystkie powyżej wskazane akcje Spółki, tworzące jej kapitał zakładowy, zostały opłacone całości.

##### Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna każdej akcji Emitenta wynosi 0,20 zł (dwadzieścia groszy).

##### Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

W dniu 1 stycznia 2008 r. na kapitał zakładowy Emitenta składało się 3.904.150 akcji, z których 3.904.150 akcji to akcje notowane na GPW. W dniu 31 grudnia 2008 r. na kapitał zakładowy Emitenta składało się 4.940.150 akcji, z których 3.904.150 akcji to akcje notowane na GPW.

Poza wskazanymi poniżej akcjami serii D oraz serii E, w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi kapitał zakładowy Emitenta nie był opłacany w postaci aktywów innych niż gotówka.

560.000 Akcji serii D zostały objęte za wkład niepieniężny w postaci 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod

numerem KRS 0000239466, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o łącznej wartości nominalnej 1.400.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych w tym:

- a) Jan Jurczyk objął 140.000 Akcji Spółki serii D w zamian za aport w postaci 350.000 Akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466;
- b) Maciej Jurczyk objął 140.000 Akcji Spółki serii D w zamian za aport w postaci 350.000 Akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466;
- c) Tomasz Jurczyk objął 140.000 Akcji Spółki serii D w zamian za aport w postaci 350.000 Akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466;
- d) Jakub Jurczyk objął 84.000 Akcji Spółki serii D w zamian za aport w postaci 210.000 Akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466;
- e) Sebastian Jurczyk objął 56.000 Akcji Spółki serii D w zamian za aport w postaci 140.000 Akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466;

Akcje serii E zostały objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez spółkę pod firmą AVALLON MBO Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Piotrkowska 89, 90-423 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000207511 za wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o łącznej wartości nominalnej 1.100.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy)

W roku obrotowym 2009 Emitent nie dokonywał żadnych podwyższeń, ani obniżek kapitału zakładowego.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu: (i) 3.904.150 akcji Emitenta to zdematerializowane akcje zwykłe na okaziciela notowane na GPW, (ii) 1.000.000 akcji Emitenta to akcje zwykłe na okaziciela, nie wprowadzone dotychczas do żadnego zorganizowanego systemu obrotu, które będą podlegać dematerializacji w związku z ubieganiem się o dopuszczenie ich do obrotu na GPW.

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

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie tworzą kapitału zakładowego Emitenta.

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

Emitent nie posiada żadnych akcji wyemitowanych przez Emitenta. Żadne osoby, inne niż Emitent, nie posiadają, w imieniu Emitenta, akcji wyemitowanych przez Emitenta.

Podmioty zależne od Emitenta nie posiadają akcji wyemitowanych przez Emitenta.

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

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennalnych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami. W szczególności, Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, obligacji z prawem pierwszeństwa, ani warrantów subskrypcyjnych.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 6 grudnia 2007 r. podjęło uchwałę nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu spółki „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna oraz uchwałę nr 4/12/2007 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F.

Powyższa uchwała nr 4/12/2007 z dnia 6 grudnia 2007 r. nie została zgłoszona do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Spółki w terminie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych, w związku z czym nie doszło do zarejestrowania zmiany statutu Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylecia uchwały nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz w sprawie uchylecia uchwały nr 4/12/2007.

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

Statut nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego drodze emisji akcji w ramach kapitału docelowego. Nie istnieją żadne prawa do nabycia lub zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Za wyjątkiem programu motywacyjnego opisanego w Rozdziale 17.3 nie istniały żadne prawa do nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylecia uchwały nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz w sprawie uchylecia uchwały nr 4/12/2007.

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

Kapitał zakładowy żadnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego żadnego członka Grupy Kapitałowej Emitenta nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

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

W okresie, za który w niniejszym prospekcie emisyjnym przedstawiono historyczne dane finansowe (lata 2006-2008) miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego Emitenta, opisane w punkcie 21.1.8.

#### **21.1.8. Decyzje dotyczące zmian w kapitale akcyjnym Emitenta w latach 2005 - 2008**

##### **21.1.8.1. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 13 października 2004 r. w sprawie emisji akcji serii C**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 13 października 2004 roku podjęło Uchwałę nr IV w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz wprowadzenia Akcji Serii A, Akcji Serii B i Akcji Serii C do publicznego obrotu i obrotu giełdowego. Uchwała została podjęta w następującym brzmieniu:

##### ***Uchwała IV***

**w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji oraz wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu publicznego i obrotu giełdowego**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy 'ZETKAMY" Fabryki Armatury Przemysłowej S.A. w Kłodzku na podstawie art. 431, 432, 433 § 2 oraz art. 440 § 3 Kodeksu spółek handlowych, uchwała co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie większą niż 170.000 zł (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 850.000 (słownie: ośmiuset pięćdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 20 (słownie: dwadzieścia) groszy każda akcja.
2. Akcje serii C zostaną pokryte wkładami pieniężnymi.
3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2004 roku.
4. Upoważnia się i zobowiązuje Radę Nadzorczą Spółki do określenia ceny emisyjnej akcji serii C.
5. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia:
  - (a) terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
  - (b) ewentualnego podziału emisji akcji serii C na transze oraz zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
  - (c) terminów i warunków składania zapisów, w tym wskazania osób uprawnionych do składania zapisów na akcje serii C,
  - (d) zasad przydziału akcji serii C,
  - (e) pozostałych warunków emisji akcji serii C w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale.

§ 2

1. Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia w drodze subskrypcji przeprowadzonej w ramach publicznego obrotu papierami wartościowymi w rozumieniu art. 2 ust.1 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 roku Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2002 roku Nr 49, poz. 447 ze zm.).
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu publicznego, a także do jednoczesnego wprowadzenia akcji serii A, B i C do obrotu na rynku giełdowym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

§ 3

Upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy lub umów o submisję usługową lub inwestycyjną dotyczących akcji serii C lub ich części.

§ 4

Walne Zgromadzenie pozbawia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C w całości.

Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię w sprawie pozbawienia prawa poboru oraz sposobu ustalenia ceny emisyjnej, o następującej treści:

Akcje serii C zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym, w ramach publicznego obrotu papierami wartościowymi. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji akcji serii C pozwolą na kontynuację inwestycji prowadzonych przez Spółkę, przyczynią się do podwyższenia wysokości kapitałów Spółki oraz umożliwią dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie także osiągnięcie dużej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym. Wysokość ceny emisyjnej akcji serii C zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C Radzie Nadzorczej Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne



przeprowadzenie emisji akcji serii C na rynku publicznym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która jest zmienna, a zatem cena emisyjna akcji serii C powinna zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji.

Z tych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki."

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 29 marca 2005 r.

#### **21.1.8.2. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii D**

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1/12/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Uchwała została podjęta w następującej treści:

*„Uchwała nr 1/12/2007*

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

*„ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z/s w Kłodzku*

*z dnia 6 grudnia 2007 r.”*

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Spółki*

**Na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. („Spółka”) uchwala, co następuje:**

#### **§ 1**

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 112.000,00 zł (słownie: sto dwanaście tysięcy złotych) w drodze emisji 560.000 (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) złoty każda akcja.
2. Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami niepieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku.
4. Cena emisyjna akcji wynosi 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych) za akcję.
5. Wszystkie akcje serii D zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej akcjonariuszom spółki pod firmą Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466 („Śrubena Unia”), w następujących proporcjach:
  - 1) Jan Jurczyk – 140.000 akcji serii D;
  - 2) Tomasz Jurczyk – 140.000 akcji serii D;
  - 3) Maciej Jurczyk – 140.000 akcji serii D;
  - 4) Jakub Jurczyk – 84.000 akcji serii D;
  - 5) Sebastian Jurczyk – 56.000 akcji serii D.
6. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z objęciem i opłaceniem akcji serii D przez akcjonariuszy Śrubena Unia wskazanych w ust. 5. Umowy objęcia akcji serii D powinny zostać zawarte w terminie do dnia 13 grudnia 2007 roku.
7. Akcje serii D zostaną objęte za wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych imiennych Śrubena Unia, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, i łącznej wartości nominalnej 1.400.000,00 zł (jeden milion czterysta tysięcy złotych), w ten sposób, że:

- a) Jan Jurczyk obejmie 140.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 350.000 akcji Śrubena Unia;
- b) Maciej Jurczyk obejmie 140.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 350.000 akcji Śrubena Unia;
- c) Tomasz Jurczyk obejmie 140.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 350.000 akcji Śrubena Unia;
- d) Jakub Jurczyk obejmie 84.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 210.000 akcji Śrubena Unia;
- e) Sebastian Jurczyk obejmie 56.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 140.000 akcji Śrubena Unia.

Łączna wartość wkładów niepieniężnych została wyceniona na kwotę 11.200.000 zł (jedenaście milionów dwieście tysięcy złotych), na podstawie sprawozdania z wyceny sporządzonego przez Zarząd Spółki zgodnie z art. 311 KSH.

## § 2

1. Akcje serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, w związku z czym zostaną zdematerializowane.
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym, oraz dematerializacji akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii D.

## § 3

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D w całości.
2. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D oraz ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D, o następującej treści:

„Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D leży w interesie Spółki. W celu umożliwienia dalszego rozwoju Spółki zainicjowany został proces konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, którego zasady i warunki określa porozumienie zawarte w dniu 17 października 2007 roku pomiędzy Spółką a akcjonariuszami i członkami zarządu Śrubena Unia S.A. (przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 37/2007). Jednym z etapów tego procesu jest zaoferowanie akcji serii D do objęcia przez oznaczonych inwestorów będących akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A., w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji Śrubena Unia S.A. o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, i łącznej wartości nominalnej 1.400.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych.. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na poziomie uwzględniającym opinię wyznaczonego przez sąd biegłego rewidenta.

Przeprowadzenie procesu konsolidacji ze Śrubena Unia S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki a także zwiększenie jej kapitalizacji.

Zarówno Spółka, jak i Śrubena Unia S.A. są czołowymi producentami w branży metalowej, których produkty są dedykowane dla procesów inwestycyjnych, wytwórczych i remontowych prowadzonych w wielu podobnych branżach zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Istnieje zatem szereg możliwych obszarów współpracy takich jak obszar sprzedaży, logistyki zaopatrzenia i dostaw czy obszar operacyjny, w którym spółki wykorzystają doświadczenie i zaplecze technologiczno - projektowe do poprawy efektywności procesów produkcyjnych.

Planowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu jest wpisana w strategię rozwoju Spółki i jest pierwszym etapem budowania grupy kapitałowej Spółki, przewidzianym w ww. porozumieniu z dnia 17 października 2007 roku w sprawie konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A.

Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i jest zgodne z interesami akcjonariuszy Spółki.”.

Powyższe uzasadnienie odpowiada wymogom wynikającym z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

## § 4

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D zmienia się statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 892.830 zł (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści złotych) oraz dzieli się na 4.464.150 (słownie: cztery miliony czterysta sześćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”.

## § 5

*Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”*

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 18 stycznia 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/000991/08/223).

### **21.1.8.3. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii E**

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1/12/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 440.000 akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Uchwała została podjęta w następującej treści:

*„Uchwała nr 1/12/2007*

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

*„ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z/s w Kłodzku*

*z dnia 6 grudnia 2007 r.*

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Spółki*

**Na podstawie art. 431 i 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. („Spółka”) uchwala, co następuje:**

## § 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 88.000,00 zł (słownie: osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych) w drodze emisji 440.000 (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda akcja.
2. Akcje serii E zostaną pokryte w całości wkładem niepieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku.
4. Cena emisyjna akcji wynosi 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych) za akcję.
5. Wszystkie akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej spółce pod firmą **AVALLON MBO Spółka Akcyjna** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Piotrkowska 89, 90-423 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000207511 („**AVALLON**”), będącej akcjonariuszem spółki pod firmą **Śrubena Unia S.A.** z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466 („**Śrubena Unia**”).

6. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z objęciem i opłaceniem akcji serii E przez AVALLON. Umowa objęcia akcji serii E powinna zostać zawarta w terminie tygodnia od opublikowania przez Spółkę raportu bieżącego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, nie później jednak niż do dnia 31 marca 2008 roku.*
6. *Akcje serii E zostaną objęte przez AVALLON za wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych Śrubena Unia, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, i łącznej wartości nominalnej 1.100.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych. Łączna wartość wkładu niepieniężnego została wyceniona na kwotę 8.800.000,00 (osiem milionów osiemset tysięcy złotych) złotych, na podstawie sprawozdania z wyceny sporządzonego przez Zarząd Spółki zgodnie z art. 311 KSH.*

## § 2

1. *Akcje serii E będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, w związku z czym zostaną zdematerializowane.*
2. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym, oraz dematerializacji akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii E.*

## § 3

1. *W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E w całości.*
2. *Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E oraz ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E, o następującej treści:*

*„Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E leży w interesie Spółki. W celu umożliwienia dalszego rozwoju Spółki zainicjowany został proces konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, którego zasady i warunki określa porozumienie zawarte w dniu 17 października 2007 roku pomiędzy Spółką a akcjonariuszami i członkami zarządu Śrubena Unia S.A. (przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 37/2007). Jednym z etapów tego procesu jest zaofiarowanie akcji serii E do objęcia przez AVALLON - akcjonariusza spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji Śrubena Unia S.A. o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, i łącznej wartości nominalnej 1.100.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych. Cena emisyjna akcji serii E została ustalona na poziomie uwzględniającym opinię wyznaczonego przez sąd biegłego rewidenta.*

*Przeprowadzenie procesu konsolidacji ze Śrubena Unia S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki a także zwiększenie jej kapitalizacji.*

*Zarówno Spółka, jak i Śrubena Unia S.A. są czołowymi producentami w branży metalowej, których produkty są dedykowane dla procesów inwestycyjnych, wytwórczych i remontowych prowadzonych w wielu podobnych branżach zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Istnieje zatem szereg możliwych obszarów współpracy takich jak obszar sprzedaży, logistyki zaopatrzenia i dostaw czy obszar operacyjny, w którym spółki wykorzystają doświadczenie i zaplecze technologiczne - projektowe do poprawy efektywności procesów produkcyjnych.*

*Planowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu jest wpisana w strategię rozwoju Spółki i jest pierwszym etapem budowania grupy kapitałowej Spółki, przewidzianym w ww. porozumieniu z dnia 17 października 2007 roku w sprawie konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A.*

*Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i jest zgodne z interesami akcjonariuszy Spółki.”.*

*Powyższe uzasadnienie odpowiada wymogom wynikającym z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.*

## § 4

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, zmienia się statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 980.830 zł (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) oraz dzieli się na 4.904.150 (słownie: cztery miliony dziewięćset cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”.

#### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 112.000,00 (słownie: sto dwanaście tysięcy) złotych w drodze emisji 560.000 (słownie: pięćset czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,20 (słownie: pięćdziesiąt groszy) złoty każda, wynikającego z uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S. A. z dnia 7 grudnia 2007 roku.”

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 14 lutego 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/002121/08/310).

#### **21.1.8.4. Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu spółki , emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F**

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu spółki. Uchwała została podjęta w następującej treści:

#### **„Uchwała Nr 3/12/2007**

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

**„ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z/s w Kłodzku**

**z dnia 6 grudnia 2007 r.**

*w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu spółki „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna*

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna („Spółka”), doceniając znaczenie motywacyjne możliwości nabycia akcji Spółki przez jej Zarząd, na podstawie art. 453 Kodeksu spółek handlowych uchwała, co następuje:

#### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w celu umożliwienia zwiększenia wartości Spółki poprzez wzrost wyników ekonomicznych Spółki postanawia przeprowadzić w latach 2007-2010 program motywacyjny dla członków

Zarządu Spółki („**Program**”), w ramach którego osoby uprawnione uzyskają możliwość objęcia akcji Spółki nowej emisji, na następujących warunkach:

1. Osobami uprawnionymi do udziału w Programie są członkowie Zarządu Spółki, według stanu na dzień podjęcia niniejszej uchwały, jak również inne osoby, które wejdą w skład Zarządu Spółki po tym dniu, jeżeli Rada Nadzorcza, na wniosek Prezesa Zarządu, uchwali objęcie tych osób Programem („**Osoby Uprawnione**”).

W związku z realizacją Programu kapitał zakładowy Spółki zostanie warunkowo podwyższony o kwotę 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych) w drodze emisji 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda („**Akcje**”);

2. W związku z realizacją Programu, Spółka wyemituje 300.000 (trzysta tysięcy) imiennych warrantów subskrybcyjnych serii A uprawniających do objęcia Akcji z wyłączeniem prawa poboru („**Warranty**”).
3. Warranty emitowane będą nieodpłatnie, w drodze propozycji nabycia skierowanej do Osób Uprawnionych, w sposób niestanowiący oferty publicznej w rozumieniu właściwych przepisów prawa.
4. W okresie trwania Programu, liczba Warrantów przysługujących Osobom Uprawnionym może wynieść maksymalnie:
  - 1) 150.000 Warrantów – dla Prezesa Zarządu Spółki;
  - 2) 150.000 Warrantów – dla pozostałych członków Zarządu Spółki.

## § 2

1. Warranty mogą być, z zastrzeżeniem § 3 ust. 2, oferowane Osobom Uprawnionym, w trzech transzach („**Transza**”):

- 1) w roku 2008, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2007 rok - 60.000 Warrantów w tym 30.000 Warrantów Prezesowi Zarządu (Transza I);
- 2) w roku 2009, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok - 120.000 Warrantów, w tym 60.000 Warrantów Prezesowi Zarządu (Transza II);
- 3) w roku 2010, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok - 120.000 Warrantów, w tym 60.000 Warrantów Prezesowi Zarządu (Transza III).

Liczba Warrantów, która ma przypadać w danej Transzy każdemu z pozostałych członków Zarządu Spółki jest każdorazowo rekomendowana przez Prezesa Zarządu Radzie Nadzorczej, celem uzyskania jej akceptacji. W przypadku braku akceptacji rekomendacji przez Radę Nadzorczą, Warranty przypadają pozostałym Członkom Zarządu Spółki w równej liczbie, w granicach wskazanej w zdaniu poprzedzającym ogólnej liczby Warrantów przeznaczonych do objęcia przez te osoby w ramach danej Transzy.

2. Z zastrzeżeniem ust. 3-7, Osoby Uprawnione uzyskają prawo do objęcia Warrantów, przysługujących im w danej Transzy, w przypadku łącznego spełnienia przez jednostkowe wyniki finansowe Spółki, kryteriów finansowych w postaci osiągnięcia przez Spółkę w danym roku trwania Programu, następującego wyniku netto oraz wskaźnika wzrostu zysku (EBITDA) :

- 1) dla Transzy I:
  - a) wynik netto za rok 2007 – 4.100.000,00 zł (cztery miliony sto tysięcy złotych) oraz
  - b) zysk EBITDA za rok 2007 – 10.000.000,00 zł (dziesięć milionów złotych);
- 2) dla Transzy II:
  - a) wynik netto za rok 2008 – 8.000.000,00 zł (osiem milionów złotych), oraz
  - b) zysk EBITDA za rok 2008 – 15.000.000,00 zł (piętnaście milionów złotych);
- 3) dla Transzy III:
  - a) wynik netto za rok 2009 – 9.500.000,00 zł (dziewięć milionów pięćset tysięcy złotych) oraz

b) zysk EBITDA za rok 2009 – 17.000.000,00 zł (siedemnaście milionów złotych).

3. Kryteria finansowe, o których mowa w ust. 2, ustalone w oparciu o prognozy wyników finansowych Spółki sporządzone na lata 2007-2009, mogą - w odniesieniu do danego roku realizacji Programu - ulec zmianie raz w roku, przed końcem 1 kwartału roku, którego dotyczy prognoza, w wyniku dokonania aktualizacji prognozy w drodze jednomyślnej uchwały Rady Nadzorczej, podjętej nie później niż do końca 1 kwartału roku, którego dotyczy prognoza, oraz po wyrażeniu pisemnej zgody przez każdą z Osób Uprawnionych.
4. Na potrzeby realizacji Programu przyjmuje się, że skutki księgowo (pozaoperacyjne) dla Spółki, wynikające z przyznania Osobom Uprawnionym prawa do objęcia Warrantów, pozostają bez wpływu na wartość parametrów finansowych, o którym mowa w ust. 2,
5. Spełnienie kryteriów finansowych, o których mowa w ust. 2, za dany rok trwania Programu, oraz powstanie prawa objęcia Warrantów w ramach poszczególnych Transz, stwierdza każdorazowo - na podstawie sprawozdania finansowego Spółki zatwierdzonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki - Rada Nadzorcza Spółki, w formie uchwały podjętej w terminie miesiąca od daty tego Walnego Zgromadzenia.
6. W przypadku gdy wartość któregokolwiek z parametrów finansowych, o których mowa w ust. 2, faktycznie osiągnięta przez Spółkę w danym roku trwania Programu, przekracza poziom wskazany w tym ustępie, tego rodzaju nadwyżka wartości danego parametru może zostać zaliczona odpowiednio na poczet wartości takiego parametru w następnym roku trwania Programu, o ile wartość parametru faktycznie osiągnięta w tym następnym roku nie jest niższa niż 85% wartości prognozowanej.
7. Mimo niespełnienia kryteriów finansowych, o których mowa w ust. 2, w danym roku trwania Programu, Osoby Uprawnione będą mogły objąć Warranty danej Transzy, jeżeli ustalony według wzoru określonego w § 3 ust. 2, średni kurs akcji Spółki na zamknięcie sesji w notowaniach giełdowych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie („GPW”) z trzech oraz z sześciu miesięcy poprzedzających 14 (czternasty) dzień przed terminem Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za dany rok obrotowy objęty Programem, będzie wynosił co najmniej:
  - 1) w 2008 roku – 20,00 zł (dwadzieścia złotych);
  - 2) w 2009 roku - 25,00 zł (dwadzieścia pięć złotych);
  - 3) w 2010 roku – 31,25 zł (trzydzieści jeden złotych dwadzieścia pięć groszy).
8. Osoby Uprawnione będą mogły obejmować Warranty danej Transzy nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za odpowiedni rok obrotowy objęty Programem, nie później jednak niż w terminie do dnia 31 października danego roku.
9. Osoba Uprawniona traci prawo do objęcia Warrantów danej Transzy gdy w roku, poprzedzającym emisję Warrantów danej Transzy:
  - 1) zostanie odwołana z zajmowanego stanowiska a jej umowa o pracę ulegnie wypowiedzeniu lub rozwiązaniu z powodu umyślnego lub wynikającego z rażącego zaniedbania, naruszenia przez tą Osobę Uprawnioną jej podstawowych obowiązków wobec Spółki – z dniem złożenia przez Spółkę oświadczenia o wypowiedzeniu lub rozwiązaniu umowy; lub
  - 2) wypowie ona swoją umowę o pracę ze Spółką – z dniem złożenia w Spółce oświadczenia o wypowiedzeniu.
10. W wypadku rozwiązania z przyczyn leżących po stronie Spółki umowy o pracę z Osobą Uprawnioną w roku poprzedzającym emisję Warrantów danej Transzy, danej Osobie Uprawnionej przysługuje, z uwzględnieniem ust. 2-7, prawo do objęcia w całości Warrantów w ramach Transzy przypadającej za rok, w którym została rozwiązana umowa o pracę.

### § 3

1. Liczba Akcji przypadających do objęcia przez Osoby Uprawnione w wykonaniu praw wynikających z Warrantów danej Transzy, może, z zastrzeżeniem ust. 2, wynieść maksymalnie:
  - 1) w Transzy I – 60.000 Akcji;
  - 2) w Transzy II - 120.000 Akcji;
  - 3) w Transzy III – 120.000 Akcji.
2. W przypadku, gdy średni kurs akcji Spółki na zamknięcie sesji w notowaniach giełdowych na GPW z sześciu miesięcy poprzedzających 14 (czternasty) dzień przed terminem Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2007, ustalony jako średnia arytmetyczna dziennych kursów obliczona według wzoru:

$$\text{Średni kurs } \frac{A}{B} / 2$$

gdzie:

A – wartość obrotów dziennych akcjami Spółki na GPW;

B – wolumen dzienny obrotów akcjami Spółki (liczba akcji)

- był niższy od 18,50 zł (osiemnaście złotych pięćdziesiąt groszy), wówczas Warranty w Transzy I nie zostaną zaoferowane, a liczba Akcji przypadających do objęcia przez Osoby Uprawnione w wykonaniu praw wynikających z Warrantów Transzy II oraz Transzy III wyniesie po 150.000 Akcji w każdej z tych Transz.

3. Osoby Uprawnione będą mogły wykonać wynikające z Warrantów danej Transzy prawo objęcia określonej liczby Akcji, nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego Spółki za odpowiedni rok obrotowy objęty Programem, nie później jednak niż w terminie do dnia 31 grudnia danego roku.
4. Cena emisyjna Akcji obejmowanych przez Osoby Uprawnione w wykonaniu praw z Warrantów będzie równa wartości nominalnej akcji Spółki.

#### § 4

Walne Zgromadzenie ustanawia niniejszym Przewodniczącemu Rady Nadzorczej Spółki pełnomocnikiem Spółki do dokonywania z Osobami Uprawnionymi wszelkich czynności prawnych w imieniu Spółki związanych z realizacją Programu, emisją Warrantów oraz emisją Akcji, w tym w szczególności do składania w imieniu Spółki stosownych oświadczeń woli w powyższym zakresie.

#### § 5

Walne Zgromadzenie upoważnia niniejszym Radę Nadzorczą Spółki do podejmowania stosownych uchwał, w sprawach określonych w § 1-3.

#### § 6

Szczegółowe zasady, tryb, terminy i warunki przeprowadzenia Programu zgodnie z niniejszą uchwałą, w tym dokonywania poszczególnych czynności związanych z Programem, określi Regulamin Programu, ustalony przez Radę Nadzorczą Spółki.

#### § 7

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

W związku z podjęciem w dniu 6 grudnia 2007 r. uchwały nr 3/12/2007, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 4/12/2007 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F. Uchwała została podjęta w następującej treści:

#### **„Uchwała Nr 4/12/2007**

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

**„ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z/s w Kłodzku**

z dnia 6 grudnia 2007 r.

w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A z prawem do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii F, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru tych warrantów i akcji serii F, dematerializacji tych akcji i ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz w sprawie zmiany statutu Spółki w związku z emisją akcji serii F



Działając na podstawie art. 393 pkt 5, art. 453 § 2 i 3, 430 § 1 i § 5, 433 § 2 i 6 oraz art. 448 § 1 i § 2 Kodeksu spółek handlowych oraz § 18 ust. 1 pkt 5, 6 i 9 Statutu „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna., Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna („Spółka”), uchwala, co następuje:

§ 1.

W celu realizacji Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki („Program”), wprowadzonego przez Spółkę na podstawie uchwały Nr 3/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 grudnia 2007 roku w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki („Uchwała”), na zasadach, w trybie, w terminach i warunkach, które zostaną szczegółowo określone w Regulaminie Programu uchwalonym przez Radę Nadzorczą („Regulamin”), emituje się 300.000 (trzysta tysięcy) imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, każdy uprawniający do objęcia jednej akcji Spółki serii F, emitowanej w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, z wyłączeniem dotychczasowych akcjonariuszy od prawa poboru („Warranty”).

§ 2.

1. Warranty emitowane są nieodpłatnie.
2. Warranty zostaną zaoferowane do objęcia członkom Zarządu Spółki („Osoby Uprawnione”), zgodnie z Programem, z zastrzeżeniem warunków i ograniczeń przewidzianych w Uchwale.
3. Emisja Warrantów dochodzi do skutku pod warunkiem prawidłowego subskrybowania przynajmniej jednego Warrantu.
4. Warranty zostaną wyemitowane w formie materialnej. Dokumenty Warrantów zostaną wydane przez Spółkę Osobom Uprawnionym niezwłocznie po ich przydziale.
5. Każdy Warrant uprawnia do objęcia 1 (jednej) akcji zwykłej na okaziciela Spółki.

§ 3.

1. Warranty są niezbywalne, poza przypadkami określonymi w Regulaminie.
2. Warranty zostaną zaoferowane poprzez skierowanie do Osób Uprawnionych, uczestniczących w Programie, imiennych ofert objęcia Warrantów, w liczbie równej liczbie akcji Spółki, przyznanych im do objęcia zgodnie z Programem, w trzech transzach („Transza”), z zastrzeżeniem warunków i ograniczeń przewidzianych w Uchwale:
  - 1) w roku 2008, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2007 rok - 60.000 Warrantów w tym 30.000 Warrantów Prezesowi Zarządu (Transza I);
  - 2) w roku 2009, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2008 rok - 120.000 Warrantów, w tym 60.000 Warrantów Prezesowi Zarządu (Transza II);
  - 3) w roku 2010, po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego Spółki za 2009 rok - 120.000 Warrantów, w tym 60.000 Warrantów Prezesowi Zarządu (Transza III).
3. Osoby Uprawnione będą mogły obejmować Warranty danej Transzy nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Spółki za odpowiedni rok obrotowy objęty Programem, nie później jednak niż w terminie do dnia 31 października danego roku.
4. Imienne oferty objęcia Warrantów zostaną skierowane do Osób Uprawnionych w trybie i terminach określonych w Regulaminie.
5. Wszystkie Warranty, z których prawa do objęcia akcji serii F nie zostaną wykonane do 31 grudnia 2010 roku, wygasają w tym dniu.

§ 4

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Warrantów w całości.

§ 5

W celu przyznania posiadaczom Warrantów praw do objęcia akcji Spółki w ramach realizacji Programu, podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze emisji 300.000 (trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) każda akcja („Akcje”).

§ 6

1. Osoby Uprawnione będą mogły wykonać wynikające z Warrantów danej Transzy prawo objęcia określonej liczby Akcji poprzez złożenie oświadczenia o objęciu Akcji nie wcześniej niż po dniu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdań finansowych Spółki za odpowiedni rok obrotowy objęty Programem, nie później jednak niż w terminie do dnia 31 grudnia danego roku.

2. Akcje zostaną objęte przez posiadaczy Warrantów, którzy złożą oświadczenie o objęciu akcji, o którym mowa w art. 451 Kodeksu spółek handlowych, i opłacą je w całości wkładami pieniężnymi.

3. Cena emisyjna jednej Akcji jest równa jej wartości nominalnej.

4. Liczba Akcji przeznaczonych do objęcia przez Osoby Uprawnione w wykonaniu praw z Warrantów w ramach danej Transzy będzie odpowiadać liczbie Warrantów przyznanej danej Osobie Uprawnionej, i wynosić będzie, z zastrzeżeniem warunków i ograniczeń przewidzianych w Uchwale:

1) w roku 2008, w wykonaniu praw z Warrantów w Transzy I - łącznie 60.000 Akcji;

2) w roku 2009 w wykonaniu praw z Warrantów w Transzy II – łącznie 120.000 Akcji;

3) w roku 2010 w wykonaniu praw z Warrantów w Transzy III - łącznie 120.000 Akcji.

#### § 7

Akcje będą uczestniczyć w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę za dany rok obrotowy, począwszy od roku obrotowego 2007, jeżeli zostaną objęte nie później niż w dniu dywidendy uprawniającym do dywidendy za dany rok obrotowy.

#### § 8

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji w całości.

#### § 9

Rada Nadzorcza upoważniona jest do określenia:

- 1) ostatecznej liczby Warrantów oraz Akcji przeznaczonych do objęcia przez Osoby Uprawnione w danej Transzy, z uwzględnieniem warunków i ograniczeń przewidzianych w Uchwale;
- 2) terminów składania imiennych ofert objęcia Warrantów;
- 3) terminów, sposobu i miejsca realizacji uprawnień posiadaczy Warrantów, w tym ustalenia szczegółowych warunków przyjmowania oświadczeń o objęciu Akcji oraz miejsc i terminów przyjmowania tych oświadczeń i wpłat na Akcje;
- 4) określenia wszystkich pozostałych warunków emisji Akcji, które nie zostały wskazane w niniejszej uchwale.

#### § 10

1. Akcje będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, w związku z czym zostaną zdematerializowane.

2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, oraz dematerializacji akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja Akcji.

#### § 11

3. Walne Zgromadzenie podzielając stanowisko Zarządu w sprawie niniejszej uchwały, postanowiło przyjąć tekst przedstawionej opinii Zarządu jako jej uzasadnienie wymagane przez art. 433 § 2 oraz art. 445 § 1 w zw. z art. 449 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

4. Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię, uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Warrantów oraz Akcji, ustalenie ceny emisyjnej Akcji oraz zasadność warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o następującej treści:

„Podjęcie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest uzasadnione przyjęciem przez Walne Zgromadzenie Programu Motywacyjnego, stwarzającego członkom organów zarządzających,

członkom kadry kierowniczej Spółki, kluczowym dla realizacji strategii Spółki, dodatkową motywację, której celem jest poprawa wyników finansowych Spółki i długoterminowy wzrost jej wartości.

Program Motywacyjny służy stworzeniu dla kierownictwa dodatkowej, długoterminowej motywacji w celu zapewnienia stałego i długoterminowego wzrostu wartości Spółki.

Program Motywacyjny realizowany będzie poprzez zaoferowanie wybranym osobom, członkom Zarządu Spółki, możliwości objęcia akcji serii F, w trybie i na warunkach przewidzianych w Regulaminie Programu Motywacyjnego. Ze względu na motywacyjny charakter Programu i konieczność zapewnienia możliwości osiągnięcia stosownych korzyści finansowych z realizacji przyznanych im praw wynikających z Warrantów zasadne było ustalenie ceny emisyjnej akcji serii F na poziomie odpowiadającym wartości nominalnej akcji Spółki.

Podstawą realizacji uprawnień osób uczestniczących w Programie Motywacyjnym będzie warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego dokonane w celu przyznania praw do objęcia akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych serii A.

Posiadacze Warrantów subskrypcyjnych będą mogli skorzystać z prawa do objęcia akcji zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz uchwalonym na jej podstawie Regulaminem Programu Motywacyjnego.

Proponowany tryb przeprowadzenia Programu Motywacyjnego, wykorzystujący jako instrument do wykonania prawa do objęcia akcji Warranty Subskrypcyjne serii A oraz instytucję warunkowego podwyższenia kapitału, zastrzeżoną ustawowo dla podwyższenia kapitału w celu przyznania praw do objęcia akcji przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych, pozwoli skrócić i uprościć procedurę oraz wymiennie obniżyć koszty realizacji Programu Motywacyjnego ponoszone przez Spółkę. Wobec tego podjęcie uchwały jest uzasadnione.

Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii F i Warrantów Subskrypcyjnych serii A oraz umożliwienie objęcia tych akcji posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami jej akcjonariuszy.”.

#### § 12.

W związku z warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki, zmienia się Statut Spółki w ten sposób, że w § 5 po ust. 1 dodaje się ust. 1a w brzmieniu:

„1a. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie większą niż 60.000,00 zł (słownie: sześćdziesiąt tysięcy złotych), poprzez emisję 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 60.000,00 zł (sześćdziesiąt tysięcy złotych), w celu przyznania prawa do objęcia tych akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych w ramach Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki.”.

#### § 13.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Powyzsza uchwała nr 4/12/2007 z dnia 6 grudnia 2007 r. nie została zgłoszona do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Spółki w terminie przewidzianym przepisami kodeksu spółek handlowych, w związku z czym nie doszło do zarejestrowania zmiany statutu Spółki w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylenia uchwały nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz w sprawie uchylenia uchwały nr 4/12/2007.

## 21.2. Umowa spółki i statut

### 21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone.

Przedmiot działalności Emitenta określony jest w § 4 Statutu Emitenta. Przedmiotem działalności Emitenta jest:

- 1) 29.13 Z. Produkcja kurków i zaworów.
- 2) 29.12.Z. Produkcja pomp i sprężarek.

- 3) 27.51.Z. Odlewnictwo żeliwa.
- 4) 28.62.Z. Produkcja narzędzi.
- 5) 27.54.B. Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, z wyjątkiem odlewnictwa miedzi i stopów miedzi.
- 6) 60.24.B. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi.
- 7) 20.40.Z. Produkcja opakowań drewnianych.
- 8) 51.54.Z. Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.
- 9) 74.20.A. Działalność w zakresie projektowania budowlanego, urbanistycznego, technologicznego.
- 10) 63.30.C. Działalność biur turystycznych.
- 11) 74.20.A. Usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej.
- 12) 28.51.2. Usługi obróbki metali.
- 11) 28.52.1. Usługi z zakresu obróbki mechanicznej elementów metalowych.
- 12) 74. Usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej pozostałe.
- 13) 52. Usługi z zakresu handlu detalicznego.
- 14) 51. Usługi z zakresu handlu hurtowego i komisowego.
- 15) 71. Usługi wynajmu lub dzierżawy maszyn i urządzeń.
- 16) 70. Usługi związane z nieruchomościami.
- 17) 65. Usługi pośrednictwa finansowego.
- 18) 63. Usługi wspomagające na rzecz transportu.

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

##### **Zarząd Emitenta**

Zarząd działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Zarządu uchwalonego przez Zarząd w dniu 30 czerwca 2005, i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w dniu 27 kwietnia 2005.

Zarząd jest organem Emitenta, do którego kompetencji należą wszystkie sprawy niezastrzeżone przez Kodeks Spółek Handlowych lub Statut Emitenta dla innych organów Emitenta.

Zgodnie z § 9 Statutu Emitenta, Zarząd Emitenta składa się od 1 do 4 członków Zarządu. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej pięcioletniej kadencji. Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni:

- 1) Prezes Zarządu jednoosobowo,
- 2) dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

Zgodnie z §6 Regulaminu Zarządu, w Spółce wyodrębniony został następujący, ograniczony funkcjonalnie i organizacyjnie, podział kompetencji i związany z nimi, podział obowiązków poszczególnych Członków Zarządu:

- Prezes Zarządu - Dyrektor Generalny
- Wiceprezes - Dyrektor ds. Produkcyjno - Technicznych
- Członek Zarządu - Dyrektor Finansowy

- Członek Zarządu - Dyrektor Marketingu i Sprzedaży

Prezes Zarządu kieruje pracą Zarządu. W razie nieobecności lub niemożności pełnienia funkcji, czynności Prezesa wykonuje Wiceprezes lub wyznaczony przez Prezesa Członek Zarządu. Prezes Zarządu odpowiada za całościową koordynację prac Zarządu oraz za te wszystkie aspekty funkcjonowania Spółki, które nie wchodzą w zakres kompetencji pozostałych Członków Zarządu. Prezes Zarządu jest osobą reprezentującą Emitenta w sprawach z zakresu prawa pracy w rozumieniu kodeksu pracy w stosunku do pracowników Emitenta.

Każdy z Członków Zarządu ponosi odpowiedzialność za swoje działania i zaniechania w tym zakresie działalności Emitenta, którym kieruje. Niezależnie od podziału kompetencji wszyscy Członkowie Zarządu zobowiązani są do współdziałania w pracach Zarządu, mając na uwadze fakt, że powierzone im obowiązki nie mogą być wykonywane w oderwaniu od funkcjonowania Spółki jako całości oraz od pracy pozostałych Członków Zarządu oraz mając na uwadze fakt, że każdy z nich jako Członek Zarządu Emitenta ponosi odpowiedzialność za wyrządzenie jej szkody.

Zgodnie z § 2 ust. 3 Regulaminu Zarządu, Zarząd Emitenta ma w szczególności obowiązki:

- zgłaszania informacji o zmianach dotyczących Emitenta do rejestru sądowego, zgodnie z przepisami prawa,
- prowadzenia księgi protokołów zebrań akcjonariuszy,
- sporządzania wymaganych sprawozdań finansowych,
- przedstawienia wniosków co do pokrycia strat i podziałów zysku,
- zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w uzasadnionych przypadkach,
- przygotowywania projektów uchwał przedkładanych Zgromadzeniu Akcjonariuszy,
- sporządzania bilansu rocznego Emitenta w terminach i na zasadach określonych w przepisach o rachunkowości,
- sporządzania sprawozdania z działalności Emitenta oraz sprawozdania finansowego Emitenta za dany rok obrotowy,
- prowadzenia księgi protokołów posiedzeń Zarządu.

Członkowie Zarządu mają prawo uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

Zgodnie z § 8 Regulaminu Zarządu, sprawy związane z działalnością Emitenta Zarząd rozpatruje na posiedzeniach, z zastrzeżeniem, iż w każdym czasie Zarząd Emitenta może podjąć uchwały bez formalnego zwołania posiedzenia, jeśli wszyscy Członkowie wyrażą zgodę.

Posiedzenia Zarządu powinny odbywać się w miarę potrzeby, nie rzadziej niż raz na miesiąc. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, a za zgodą wszystkich Członków Zarządu, także w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu. W razie konieczności do zwołania posiedzenia Zarządu uprawniony jest każdy z jego Członków. Pozostali Członkowie Zarządu powinni zostać powiadomieni na piśmie o terminie, miejscu i porządku obrad posiedzenia, nie później niż na 2 dni robocze przed odbyciem posiedzenia. Zawiadomienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim może nastąpić również drogą elektroniczną, na wskazany przez tego Członka Zarządu adres mailowy; zawiadomienie takie uważa się jednak za skuteczne, jeśli fakt powiadomienia nie budzi wątpliwości, w szczególności gdy potwierdził go Członek Zarządu.

Członek zwołujący posiedzenie powinien zapewnić dostarczenie pozostałym Członkom Zarządu z wyprzedzeniem niezbędnych materiałów do omówienia poszczególnych punktów porządku obrad, jeśli jest to uzasadnione przedmiotem obrad.

Zgodnie z § 9 Regulaminu Zarządu Posiedzenie Zarządu otwiera i zamyka przewodniczący posiedzenia. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu a pod jego nieobecność Członek Zarządu zwołujący posiedzenie. Prezes Zarządu może, otwierając posiedzenie Zarządu, przekazać przewodniczenie temu posiedzeniu Członkowi zwołującemu posiedzenie.

Każdy z Członków Zarządu może po otwarciu posiedzenia żądać rozszerzenia porządku obrad, jeżeli na posiedzeniu obecni są wszyscy Członkowie Zarządu. Jeżeli wobec zgłoszonego rozszerzenia obrad, którykolwiek z pozostałych Członków Zarządu zgłosił sprzeciw, żądanie rozszerzenia poddaje się pod głosowanie. Jeśli żaden z Członków Zarządu nie zgłosił sprzeciwu na posiedzeniu Zarządu obowiązuje rozszerzony porządek obrad. Wzmiankę o rozszerzeniu

porządku obrad zamieszcza się w protokole podając pełny porządek obrad; jeśli rozszerzenie było przedmiotem uchwały w protokole zamieszcza się również wyniki głosowania nad tą uchwałą.

Postanowienia powyższe stosuje się odpowiednio do wyłączenia określonego punktu porządku obrad z tym, że w takim przypadku konieczne jest podanie uzasadnienia do wyłączenia określonego punktu z porządku obrad posiedzenia Zarządu.

Zgodnie z § 10 Regulaminu Zarządu, Zarząd może podejmować prawomocne uchwały, jeżeli w posiedzeniu biorą udział Prezes i Członek Zarządu. Uchwały Zarządu podejmowane są bezwzględną większością głosów. W razie równej ilości głosów rozstrzyga głos Prezesa. Głosowanie jest jawne i odbywa się przez podniesienie ręki. Na wniosek któregośkolwiek z Członków Zarządu, niezależnie od przyjętego porządku obrad, przewodniczący posiedzenia poddaje uchwałę o tajności głosowania pod głosowanie. Głosowanie może być podjęte jedynie w odniesieniu do konkretnych uchwał a nie z góry co do każdej uchwały, która ma być głosowana na danym posiedzeniu. Prawo głosowania na posiedzeniu ma wyłącznie Członek Zarządu. Każdy Członek Zarządu ma jeden głos. W przypadku braku obecności Członka Zarządu na posiedzeniu, mimo prawidłowego zawiadomienia tego Członka Zarządu o miejscu i terminie posiedzenia, obecni Członkowie Zarządu mogą podjąć uchwały objęte przekazaniem nieobecnemu Członkowi Zarządu porządkiem obrad lub przesunąć termin posiedzenia, zawiadamiając o tym nieobecnego Członka Zarządu.

### **Rada Nadzorcza Emitenta**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej z dnia 27 kwietnia 2005 r. z późn. zmianami, uchwalonego przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta oraz w szczególności do jej obowiązków i kompetencji należy:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, jak również z oceny sprawozdań, o których mowa w pkt. 1,
- 3) udzielanie zgody w przedmiocie zakładania nowych przedsiębiorstw, tworzenia spółek i przystępowania do nich oraz likwidacji spółek,
- 4) udzielanie zgody w przedmiocie nabycia bądź sprzedaży udziałów lub akcji spółek, w których Spółka posiada pakiet większościowy,
- 5) upoważnienie Zarządu do otwierania oddziałów Emitenta,
- 6) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu i ustalanie zasad ich wynagradzania,
- 7) uchwalanie na wniosek Zarządu regulaminu określającego organizację przedsiębiorstwa Emitenta w głównych obszarach jego działalności tj. finansowym, operacyjnym, marketingowym i organizacyjnym,
- 8) wybór uprawnionego audytora przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
- 9) ocena skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
- 10) odwoływanie członków Zarządu,
- 11) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,
- 12) udzielenie zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
- 13) zatwierdzanie rocznego budżetu Emitenta,
- 14) ustalanie jednolitego tekstu, zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzanie w nim innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 13 ust. 3 Statutu Emitenta, uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej przed ich rozstrzygnięciem lub wprowadzeniem w życie przez Zarząd Emitenta wymaga:

- 1) wprowadzenie negatywnych zmian w zasadach postępowania w zakresie ochrony środowiska,

- 2) sprzedaż, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji o wartości księgowej wyższej niż 10% wartości netto środków trwałych w bilansie Emitenta, z wyłączeniem zapasów zbywanych w toku zwykłej działalności Emitenta,
- 3) zaciągnięcie kredytu, pożyczki, nabycie lub objęcie dłużnych papierów wartościowych, zaciągnięcie innego zadłużenia, oraz wydatkowanie kwot w ramach jednej lub wielu powiązanych ze sobą transakcji, a także zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań pozabilansowych, przekraczających 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych jednorazowo i 1.000.000,00 (milion) złotych w ciągu roku, z wyjątkiem wydatków wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie lub ponoszonych w toku zwykłej działalności Emitenta,
- 4) udzielanie pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych, lub udzielenie innego finansowania a także udzielanie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecią, o wartości przekraczającej 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych jednorazowo i 1.000.000,00 (milion) złotych w ciągu roku, z wyjątkiem tzw. kredytów kupieckich i innych wierzytelności powstałych w toku zwykłej działalności oraz pożyczek i innych wierzytelności przewidzianych w zatwierdzonym rocznym budżecie Emitenta,
- 5) jakiegokolwiek transakcje zawarte na warunkach innych niż takie, jak między podmiotami niepowiązany.

Zgodnie z 18 ust. 2 Statutu Emitenta, nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 11 Statutu Emitenta.

Zgodnie z 18 ust. 3 Statutu Emitenta, zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 12.

Zgodnie z § 12 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy, powoływanych na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza jest uprawniona do wybierania ze swojego składu Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej.

Posiedzenie Rady musi zostać zwołane przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub jego Zastępcę na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu zawierający proponowany porządek obrad. Zwołanie posiedzenia winno nastąpić nie później niż w ciągu 14 dni od daty złożenia wniosku. Jeżeli posiedzenie Rady nie zostanie zwołane w powyższym terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statut Emitenta nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia zwołuje się zawiadomieniem listownym lub za pomocą poczty elektronicznej, wysłanym nie później niż na tydzień przed terminem posiedzenia, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą, chyba, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia mimo niezachowania powyższego tygodniowego terminu.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z tym że oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się również odbywać w sposób umożliwiający równoczesne i bezpośrednie komunikowanie się członków Rady Nadzorczej przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje), systemów i sieci komputerowych, itp. Uchwały podjęte w takim trybie będą ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym poza posiedzeniami Rady Nadzorczej, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Zgodnie z § 12 ust. 11 Statutu Emitenta, głosowanie na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, przy pomocy techniki audiowizualnej, systemów i sieci komputerowych oraz w trybie pisemnym poza posiedzeniem Rady Nadzorczej nie mają zastosowania w przypadku wyborów Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

Zgodnie z § 10 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta, w przypadku zaistnienia powiązania osobistego, faktycznego i organizacyjnego członka Rady Nadzorczej Emitenta z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, członek Rady Nadzorczej Emitenta obowiązany jest powiadomić o tym Zarząd Emitenta, który dokona upublicznienia tej informacji w trybie przewidzianym dla publikacji informacji o Emitencie.

Zgodnie z § 10 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej Emitenta, członek Rady Nadzorczej powinien umożliwić Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, zwyczajne posiedzenia Rady Nadzorczej Emitenta powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał), nadzwyczajne posiedzenie Rady Nadzorczej Emitenta może zaś być zwołane w każdym czasie.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji.**

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, na mocy których z istniejącymi akcjami związane szczególne prawa, przywileje czy ograniczenia.

### **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.**

§ 5 ust. 2 Statutu Emitenta stanowi, iż kapitał zakładowy Spółki tworzą wyłącznie akcje na okaziciela, które nie mogą być zamieniane na akcje imienne. Zakaz ten dotyczy wszystkich akcji Emitenta, w tym Akcji serii D i Akcji serii E.

### **21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestniczenia w nich.**

#### **Informacje Ogólne**

Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz poprzez przekazanie do publicznej wiadomości raportu bieżącego w sposób przewidziany w art. 56 ust 1 Ustawie o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z przepisami KSH, Emitent jest obowiązany podać w ogłoszeniu co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w szczególności informacje o:
  - a) prawie akcjonariusza do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia,
  - b) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
  - c) prawie akcjonariusza do zgłaszania projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad podczas Walnego Zgromadzenia,
  - d) sposobie wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika, w tym w szczególności o formularzach stosowanych podczas głosowania przez pełnomocnika, oraz sposobie zawiadamiania spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o ustanowieniu pełnomocnika,
  - e) sposobie wykonywania prawa głosu drogą korespondencyjną,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406<sup>1</sup> KSH,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,



- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia Emitenta mogą się odbywać wyłącznie w siedzibie Spółki.

Emitent ma obowiązek zamieszczać na własnej stronie internetowej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia następujące informacje:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji w spółce i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady nadzorczej Spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli formularze głosowania, o których mowa powyżej, z przyczyn technicznych nie mogą zostać udostępnione na stronie internetowej, Emitent ma obowiązek wskazać na swojej stronie internetowej sposób i miejsce uzyskania formularzy. W takim przypadku Emitent jest zobowiązany, na żądanie każdego akcjonariusza, do wysyłania formularzy nieodpłatnie pocztą.

Formularze głosowania na Walnym Zgromadzeniu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną powinny zawierać proponowaną treść uchwały Walnego Zgromadzenia i umożliwiać:

- 1) identyfikację akcjonariusza oddającego głos oraz jego pełnomocnika, jeżeli akcjonariusz wykonuje prawo głosu przez pełnomocnika,
- 2) oddanie głosu w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 9 KSH tj. czy głos oddany będzie „za”, „przeciw”, czy „wstrzymujący się”,
- 3) złożenie sprzeciwu przez akcjonariuszy głosujących przeciwko uchwale,
- 4) zamieszczenie instrukcji dotyczących sposobu głosowania w odniesieniu do każdej z uchwał, nad którą głosować ma pełnomocnik.

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta**

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie do 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

#### **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Emitenta**

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta przysługuje Zarządowi lub Radzie Nadzorczej Emitenta, jeżeli dany organ Spółki uzna zwołanie za wskazane oraz akcjonariuszowi reprezentującemu co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.

Zgodnie z KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Takie żądanie należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia, akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza wówczas przewodniczącego tego Zgromadzenia.

Przedstawione powyżej bezwzględnie obowiązujące przepisy KSH weszły w życie 3 sierpnia 2009 r. Powyższe przepisy mają pierwszeństwo przed aktualnym brzmieniem zapisów Statutu Spółki, które nie odzwierciedlają zmian przepisów KSH. Zarząd Spółki będzie rekomendował na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Spółki zmiany Statutu, które będą w pełni odzwierciedlały nowe przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

#### **Prawa akcjonariusza lub akcjonariuszy odnośnie przedmiotu obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta**

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki, mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, zgłaszając takie żądanie Zarządowi Spółki w terminie nie później niż dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone na piśmie lub drogą elektroniczną. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad. Zarząd jest obowiązany ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy w terminie osiemnastu dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka jest zobowiązana do niezwłocznego ogłoszenia projektów uchwał na stronie internetowej Spółki.

Każdy z akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

#### **Zasady uczestnictwa akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta**

Zgodnie z przepisami KSH, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie powinno zawierać: 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia, 2) liczbę akcji, 3) rodzaj i kod akcji, 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje, 5) wartość nominalną akcji, 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji, 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji, 8) cel wystawienia zaświadczenia, 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia, 10) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce (w przypadku akcji w formie dokumentu) oraz wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki jest sporządzany na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie. Podstawą sporządzenia wykazów przez te podmioty są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. udostępni Spółce wykaz uprawnionych ze zdematerializowanych akcji Spółki do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może wziąć udział i głosować na Walnym Zgromadzeniu Spółki osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz może oddać głos na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną, co przewiduje § 5 ust 1 Regulaminu

Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Zgodnie z § 14 ust 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia, głosowanie przez akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu odbywa się za pomocą kart do głosowania, które zawierają: pieczęć Spółki, oznaczenie Walnego Zgromadzenia (zwyczajne, nadzwyczajne), datę Zgromadzenia, ilość głosów, które posiada akcjonariusz.

W przypadku głosowania korespondencyjnego Akcjonariusz, który oddał głos korespondencyjnie, traci prawo oddania głosu na Walnym Zgromadzeniu. Głos oddany korespondencyjnie może jednak zostać odwołany przez oświadczenie złożone Spółce. Oświadczenie o odwołaniu jest skuteczne, jeżeli doszło do Spółki nie później niż w chwili zarządzenia głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Spółka nie może ograniczać prawa akcjonariusza do ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Zgodnie z § 5 ust 1' Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej bądź może być udzielone w formie elektronicznej. Pełnomocnictwo udzielone w formie elektronicznej powinno być przesłane na adres email: [biuro.zarzadu@zetkama.com.pl](mailto:biuro.zarzadu@zetkama.com.pl) wraz z zeskanowanym dokumentem tożsamości akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa oraz pełnomocnika. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

#### **21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Emitenta dysponujących powyżej jednej piątej ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych.

#### **21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta.

#### **21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu Spółki, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału w przypadku, gdy zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

## 22. Istotne umowy

Poniżej prezentowane jest podsumowanie wszystkich istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy, za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę Prospektu oraz podsumowanie wszystkich innych istotnych umów (niezawartych w ramach normalnego toku działalności) zawartych przez dowolnego członka grupy kapitałowej Emitenta, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie Prospektu.

### 22.1. Umowa dzierżawy przedsiębiorstwa METAPOL Węgierska Górka Sp. z o.o.

W dniu 18 kwietnia 2008 roku Emitent (dzierżawca) zawarł z Marią Kubicą - Syndykiem masy upadłości „METAPOL Węgierska Górka” Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie przy ul. Kolejowej 6 (wyzierżawiający), umowę dzierżawy przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kc, z wyłączeniem: wierzytelności, praw z papierów wartościowych, środków pieniężnych, praw niezbywalnych, tajemnic przedsiębiorstwa oraz ksiąg związanych z ewidencją działalności gospodarczej upadłego i syndyka (wyłączenie nie dotyczy dokumentów i dokumentacji technicznej i technologicznej).

Przedmiotem umowy jest czynne przedsiębiorstwo upadłego, zlokalizowane w Węgierskiej Górcie przy ul. Kolejowej 6, specjalizujące się w odlewnictwie żeliwa, produkcji kurków i zaworów oraz obróbce mechanicznej.

Na podstawie umowy Syndyk masy upadłości „METAPOL Węgierska Górka” Sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górcie oddał Emitentowi w/w. przedsiębiorstwo do używania i pobierania pożytków, a Emitent zobowiązał się prowadzić dzierżawione przedsiębiorstwo jako odrębny zakład, z oddzielnym wewnętrznym rozrachunkiem, na własny koszt i ryzyko, przy pomocy pracowników zatrudnionych przez wydzierżawiającego. Dzierżawiony majątek ruchomy i nieruchomy przedsiębiorstwa został określony zgodnie ze spisami natury sporządzonymi na dzień 30 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z treścią umowy, Emitent jest uprawniony do wykonywania świadczeń niepieniężnych z wiążących wydzierżawiającego umów handlowych związanych z prowadzeniem przedsiębiorstwa w zastępstwie wydzierżawiającego, pozostającego stroną tychże umów. Emitentowi przysługuje wyłączne prawo do dochodzenia wierzytelności o zapłatę za świadczenia niepieniężne wykonane przez Emitenta w okresie dzierżawy (także po wygaśnięciu lub rozwiązaniu umowy dzierżawy), a spełnienie świadczenia pieniężnego z powyższych umów na rzecz wydzierżawiającego traktowane będzie jako świadczenie nienależne. W zakresie przejętych uprawnień, Emitent ponosi pełną odpowiedzialność kontraktową i deliktową w miejsce wydzierżawiającego, wobec odbiorców co do wyprodukowanych przez dzierżawcę wyrobów.

Ponadto, Emitent jest zobowiązany do kontynuowania umów wiążących wydzierżawiającego z dostawcami. Emitent nie odpowiada za zobowiązania wydzierżawiającego w stosunku do dostawców za okres przed daty przejęcia przedsiębiorstwa, a wydzierżawiający nie odpowiada za zobowiązania Emitenta wobec dostawców za okres trwania umowy dzierżawy.

Strony niniejszej umowy ustaliły, że Emitent nie ma prawa:

- a) oddania przedsiębiorstwa w całości lub w części, jego części ruchomych lub nieruchomych, w poddzierżawę, najem, lub do użytkowania osobie trzeciej;
- b) przeniesienia produkcji w całości lub w części lub wykonywania jakiegokolwiek części świadczeń niepieniężnych, wynikających z umów handlowych wiążących wydzierżawiającego związanych z prowadzeniem przedmiotowego przedsiębiorstwa, do innego zakładu lub przedsiębiorstwa bez zgody wydzierżawiającego;
- c) ograniczenia działalności przedsiębiorstwa lub rozwiązania umów handlowych, o których mowa w punkcie b) powyżej.;
- d) przemieszczania bez zgody wydzierżawiającego jakichkolwiek elementów wchodzących w skład dzierżawionego przedsiębiorstwa poza jego teren;
- e) dokonywania bez zgody wydzierżawiającego zmian organizacyjnych w dzierżawionym przedsiębiorstwie.

Emitentowi przysługuje prawo pierwokupu przedsiębiorstwa, w przypadku sprzedaży przez wydierżawiającego przedsiębiorstwa.

Emitent jest również zobowiązany do zawarcia umów ubezpieczenia dzierżawionego mienia od zdarzeń losowych oraz odpowiedzialności cywilnej w zakresie prowadzonego przedsiębiorstwa, w tym z tytułu wypadków przy pracy pracowników świadczących usługi w przedsiębiorstwie.

Umowa została zawarta na czas określony do momentu zawarcia umowy sprzedaży przedsiębiorstwa, jednakże nie dłużej niż do dnia 31 grudnia 2009 roku. W przypadku zawarcia umowy sprzedaży przedsiębiorstwa podmiotowi innemu niż Emitent, umowa dzierżawy może zostać rozwiązana ze skutkiem na koniec następnego miesiąca kalendarzowego po dacie zawarcie umowy sprzedaży. Strony zastrzegły, że w przypadku gdy Emitent, po uprzednim wezwaniu, pozostaje w zwłoce o 7 dni w stosunku do wydierżawiającego z zapłatą czynszu lub zobowiązań wynikających z faktur na kwotę co najmniej 100.00,00 złotych, wydierżawiający może rozwiązać umowę.

W przypadku utrzymującej się trudnej sytuacji rynkowej i zagrożenia prawidłowości funkcjonowania dzierżawionego przedsiębiorstwa, strony zobowiązują się do przeprowadzenia wspólnej oceny zasadności kontynuowania przedmiotowej umowy. W rezultacie strony mogą uzgodnić wcześniejsze niż 31 grudnia 2009 roku rozwiązanie umowy, bądź podjąć inne przedsięwzięcia zmierzające do ograniczenia kosztów prowadzonej działalności pozwalające na kontynuację dzierżawy.

Ze względu na specyfikę działalności przedsiębiorstwa, dwa razy w roku niezbędne jest przeprowadzenie kompleksowej kontroli, konserwacji oraz remontu odlewni. W związku ze zmianą rocznego cyklu produkcji i obniżeniem wolumenu produkcji w pierwszej połowie roku 2009, termin remontu letniego przypadającego na czerwiec zostaje przesunięty na trzeci kwartał, a zakres będzie wynikał z faktycznych potrzeb. Strony ustaliły, że okres amortyzacji kosztów związanych z przeprowadzeniem powyższego remontu wynosi 6 miesięcy. Jeżeli umowa dzierżawy ulegnie rozwiązaniu lub wygaśnięciu przed upływem okresu wskazanego w zdaniu poprzednim, wydierżawiający zobowiązany jest do zwrotu Emitentowi w terminie 14 dni poniesionych przez Emitenta kosztów remontu letniego w części proporcjonalnej do stosunku faktycznego okresu dzierżawy Przedsiębiorstwa przez Emitenta. Postanowienie zdania poprzedniego nie ma zastosowania w sytuacji, w której do rozwiązania umowy dzierżawy dojdzie z przyczyn, za które Emitent ponosi odpowiedzialność lub jeżeli zakupi przedsiębiorstwo.

Czynsz dzierżawny, ustalony został przez strony na kwotę w wysokości 180.000,00 złotych netto miesięcznie, Czynsz, oprócz wynagrodzenia za korzystanie z rzeczy, zawiera podatki i opłaty publicznoprawne związane bezpośrednio z rzeczami będącymi przedmiotem dzierżawy, oraz opłaty ponoszone przez wydierżawiającego z tytułu leasingu maszyn i urządzeń wskazanych w umowie.

Niezależnie od czynszu, Emitent zobowiązany jest ponosić opłaty za media oraz koszty usług wykonywanych przez pracowników wydierżawiającego, obejmujące wynagrodzenia brutto oraz składki ZUS, jak również koszty urlopów pracowników proporcjonalnie do okresu dzierżawy, płatne na podstawie faktur VAT wystawianych przez wydierżawiającego.

Zabezpieczeniem należności wynikających z przedmiotowej umowy dzierżawy są cztery weksle gwarancyjne *in blanco* z wystawienia Emitenta wraz z deklaracjami wekslowymi, upoważniającymi wydierżawiającego do wypełnienia weksli do łącznej kwoty 500.000,00 złotych, jednak nie więcej niż wynoszą zobowiązania wynikające z postanowień umowy.

Ponadto ustalono sposób rozliczenia pomiędzy stronami zapasów materiałowych, surowców, produkcji w toku oraz wyrobów gotowych, zgodnie z którym, przedmioty te zostaną nabyte przez Emitenta według stanu ustalonego na podstawie inwentarza sporządzonego na dzień przekazania przedsiębiorstwa. W przypadku, gdy Emitent nie nabędzie przedsiębiorstwa na podstawie przysługującego mu prawa pierwokupu, wydierżawiający zobowiązuje się do odkupienia zapasów wskazanych w zdaniu poprzednim.

Dodatkowo strony ustaliły szczegółowe zasady sposobu rozliczania nakładów dokonanych przez Emitenta na dzierżawionym majątku przedsiębiorstwa oraz zasady zatrudniania w okresie dzierżawy pracowników wykonujących pracę w przedsiębiorstwie.

Powyższa umowa została uznana za istotną umowę zawartą poza tokiem normalnej działalności z uwagi na fakt, iż na jej podstawie Emitent dzierżawi przedsiębiorstwo produkcyjne w rozumieniu art. 55<sup>1</sup> kc, oraz uzyskał prawo pierwokupu powyższego przedsiębiorstwa.

## 22.2. Porozumienie w sprawie konsolidacji ze Śrubena Unia S.A

W dniu 17 października 2007 zawarte zostało porozumienie pomiędzy Emitentem a akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, tj. z AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi, Sebastianem Jurczykiem, Janem Jurczykiem, Maciejem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem i Jakubem Jurczykiem oraz będącymi członkami Zarządu spółki Śrubena Unia S.A. - Mieczysławem Haręźlakiem i Tadeuszem Żydkiem, dotyczące współpracy zmierzającej do nabycia przez Emitenta pakietu kontrolnego akcji spółki Śrubena Unia S.A., stanowiącego ponad 50% akcji spółki Śrubena Unia S.A., celem konsolidacji Emitenta ze spółką Śrubena Unia S.A. Szczegółowy opis postanowień Porozumienia z dnia 17 października 2007 r. został zamieszczony w punkcie 19.1 niniejszego Prospektu.

Powyższa umowa została uznana za umowę istotną zawartą poza normalnym tokiem działalności Emitenta z uwagi na fakt, iż w jej wyniku nastąpiła konsolidacja Emitenta ze spółką Śrubena Unia S.A., istotna z punktu założeń biznesowych prowadzonej przez Emitenta działalności.

## 22.3. Umowa o realizację inwestycji ze spółką SKALSKI Sp. z o.o.

W dniu 24 maja 2006 roku Spółka podpisała ze spółką SKALSKI Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie umowę na realizację inwestycji obejmującej budowę hali produkcyjnej oraz budynku biurowo-socjalnego wraz z powiązaną infrastrukturą w Ścinawce Średniej. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia za wykonanie przedmiotowych prac w wysokości 16.300.000,00 zł. Powyższa umowa została zrealizowana, zaś odbiór końcowy odbył się dnia 14 września 2007 r.

Powyższa umowa została uznana za umowę istotną zawartą poza normalnym tokiem działalności Emitenta z uwagi na fakt, iż w jej wyniku została zrealizowana budowa głównego zakładu produkcyjnego Emitenta.

## 22.4. Istotne umowy spółki Śrubena Unia S.A.

Poniżej prezentujemy podsumowanie istotnych umów, których stroną jest Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu.

### Umowy handlowe

| I.p. | Strona umowy  | Data zawarcia         | Przedmiot umowy   |
|------|---|-----------------------|---|
| 1    | Lubuskie Termotechniczne „ELTERMA” S.A. z siedzibą w Świebodzinie | Zakłady 17.04.2007 r. | Wykonanie przez Śrubena Unia S.A. linii technologicznej na bazie pieca AFS10E<br><br>Wartość umowy netto 2.600.000,00 zł.<br>Termin wykonania umowy - do 43 tygodni od przekazania zaliczki<br><br>Gwarancja - 18 miesięcy<br><br>Powyższa umowa została uznana za istotną z uwagi na wysokość kapitałów własnych oraz wymierne korzyści wynikające z rozszerzenia zakresu produkcji i likwidacji kooperacji w zakresie obróbki cieplnej. |
| 2    | MATUSEWICZ Maszyn S.J. z siedzibą Gryfów                          | Budowa 24.09.2008 r.  | Dostarczenie know-how oraz urządzeń i wyposażenia cynkowni oraz neutralizatora ścieków na rzecz Śrubena Unia S.A.<br><br>Wartość netto - 3.729.000,00 zł.<br><br>Termin wykonania - 6 miesięcy od uzyskania decyzji środowiskowych<br><br>Powyższa umowa została uznana za istotną z uwagi na wartość inwestycji oraz wymierne korzyści wynikające z likwidacji kooperacji.   |

## Umowy kredytowe

| l.p. | Strona umowy                             | Data zawarcia | Przedmiot umowy   |
|------|--|---------------|---|
| 1    | Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie | 28.11.2005 r. | <p>Umowa o kredyt w rachunku bieżącym nr 18/ 2005<br/>Przeznaczenie – kredyt w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na bieżącą działalność<br/>Wysokość kredytu – 4.000.000,00 zł<br/>Okres kredytowania – od 28.11.2005 do 20 listopada 2008 r.<br/>Zabezpieczenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6.000.000,00 zł z terminem do dnia 20.11.2011 r.,</li> <li>b) pełnomocnictwo do rachunku w banku,</li> <li>c) weksel własny „in blanco” wystawiony przez Śrubena Unia S.A. wraz z deklaracją,</li> <li>d) hipoteka kaucyjna łączna do wysokości 5.836.000,00 zł na nieruchomościach położonych w Żywcu przy ul. Grunwaldzkiej objętych następującymi Księgami Wieczystymi: 106344, 106343, 77638, 105207, 107526, 105205, 107384, 113842, 105206 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Żywcu Wydział V Ksiąg Wieczystych,</li> <li>e) cesje wierzytelności z umów handlowych</li> </ul>   |
| 2    | Bank Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie | 8.09.2006 r.  | <p>Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego nr 14/2006/OK.261<br/>Przeznaczenie – kredyt z przeznaczeniem na bieżącą działalność<br/>Wysokość kredytu – 7.600.000,00 zł<br/>Okres kredytowania – od 8.09.2006 do 31.12.2012 r.<br/>Zabezpieczenia:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,</li> <li>b) hipoteka zwykła łączna w wysokości 7.600.000,00 zł oraz hipoteka kaucyjna łączna w wysokości 3.489.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Żywcu przy ul. Grunwaldzkiej objętych następującymi Księgami Wieczystymi: 106344. 106343. 77638. 105207. 107526. 105205. 107384. 113S42. 105206 prowadzonymi przez Sąd Rejonowy w Żywcu Wydział w Ksiąg Wieczystych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na BOŚ S.A.,</li> <li>c) Weksel „in blanco” z wystawienia Śrubena Unia S.A. wraz z deklaracją wekslową,</li> <li>d) Pełnomocnictwo do rachunków w BOŚ S.A.,</li> <li>e) Przewłaszczenie zapasów stali o wartości księgowej netto 1.800.000,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na BOŚ S.A.,</li> <li>f) Przewłaszczenie wyrobów gotowych o wartości księgowej netto 2.500.000.00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na BOŚ S.A .</li> <li>g) Przewłaszczenie środków trwałych o wartości księgowej netto wg stanu na dzień 30.06.2006r. 5.856.879.34 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na BOŚ S.A.</li> </ul> <p>Dodatkowe zobowiązania:<br/>- zobowiązanie do wypłacania zysku za lata 2006 -2011 jedynie w odniesieniu do nadwyżki zysku netto w każdym roku</p> |

|   |                                 |                 |  |
|---|---------------------------------|-----------------|--|
|   |                                 |                 | ponad kwotę 1.200.000,00 zł.   |
| 3 | Bank Handlowy<br>Warszawie S.A. | w 15.07.2008 r. | Umowa o kredyt w rachunku bieżącym<br>Przeznaczenie – kredyt w rachunku bieżącym z przeznaczeniem na bieżącą działalność<br>Wysokość kredytu – 300.000,00 zł<br>Termin spłaty – 15.01.2010 r.<br>Zabezpieczenia:<br>a) oświadczenie o poddaniu się egzekucji,<br>b) zastaw rejestrowy na maszynie do walcowania wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia<br>c) zastaw rejestrowy na optycznej maszynie sortującej oraz generatorze tranzystorowym do formowania narzędzi wraz z cesją praw z umowy ubezpieczeniowej |

*Źródło: Emitent*

Umowy kredytowe wskazane w punktach 1. -3. powyższej tabeli zostały uznane za istotne umowy spółki zależnej Emitenta z uwagi na wartość zaciągniętych zobowiązań i wartość zabezpieczonego majątku oraz fakt, iż środki uzyskane w ramach ich realizacji przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności spółki zależnej Emitenta.

## 22.5. Istotne umowy spółki MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach

### 22.5.1. Nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od spółki TOORA Poland S.A.

W dniu 26 marca 2009 roku Emitent zawarł z Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. przedwstępną umowę sprzedaży, mocą której strony zobowiązały się do zawarcia umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa należącego do TOORA Poland S.A., obejmującej zespół składników majątkowych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej zlokalizowanej w Żorach przy ul. Strażackiej 43, o łącznej powierzchni ok. 3,5 ha zabudowanych budynkiem zakładu produkcyjnego wraz z maszynami i urządzeniami znajdującymi się na terenie zakładu („ZCP”). Przedmiotem działalności ZCP jest produkcja elementów metalowych. ZCP znajduje się na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej

Umowa przedwstępna została zawarta z zastrzeżeniem dwóch warunków zawieszających: (1) uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie specjalnej strefy ekonomicznej, na której położony jest nabywany zakład oraz (2) nabycia od osób trzecich przez Emitenta lub podmiot przez niego wskazany innych składników majątkowych, koniecznych w ocenie Emitenta do prawidłowego funkcjonowania ZCP.

Strony umowy przedwstępnej postanowiły, iż całkowita cena zakupu ZCP, która zostanie określona w umowie sprzedaży nie przekroczy kwoty 11.000.000 zł. Umowa przedwstępna nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.

Jednocześnie, w związku z realizacją powyższej transakcji, Emitent w dniu 26 marca 2009 roku jednoosobowo zawiązał spółkę celową pod firmą MCS sp. z o.o. w organizacji, w której objął 100% udziałów. Zgodnie z zamiarem Emitenta i postanowieniami przedwstępnej umowy sprzedaży ZCP, ww. spółka celowa wstąpi w prawa i obowiązki Emitenta wynikające z umowy przedwstępnej i jako spółka zależna od Emitenta nabędzie ZCP i w oparciu o nie prowadzić będzie działalność gospodarczą.

W dniu 1 kwietnia 2009 r. Emitent, w uzgodnieniu z syndykiem masy upadłości Toora Poland S.A., przejął w zarządzanie od dotychczasowego dzierżawcy zakładu całą ZCP. Ponadto Emitent odkupił od dotychczasowego dzierżawcy zapasy magazynowe oraz produkcję w toku za łączną wartość 1 573 389,47 zł. Tym samym począwszy od dnia 1 kwietnia 2009 r. Emitent rozpoczął prowadzenie działalności gospodarczej w oparciu o ZCP i będzie czerpał przychody z tytułu sprzedaży produktów wytworzonych w ww. zakładzie oraz ponosił koszty eksploatacji zakładu, w tym koszty pracy pracowników zatrudnionych przez syndyka.

W dniu 27 maja 2009 r. jeden z warunków zawieszających ww. umowy przedwstępnej ziścił się w postaci Uzyskania przez spółkę MCS sp. z o.o. zezwolenia na prowadzenie działalności na terenie Katowickiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej



Po spełnieniu się drugiego z warunków zawieszających zawartych w przedwstępnej umowie sprzedaży ZCP, w dniu 18 czerwca 2009 roku zawarta została umowa sprzedaży ZCP pomiędzy spółką MCS sp. z o.o., a Syndykiem masy upadłości TOORA Poland S.A. Na mocy umowy własność ZCP przeszła na MCS sp. z o.o. Obecna produkcja dokonywana przez MCS sp. z o.o. w oparciu o ZCP jest kontynuacją produkcji tego zakładu, a oferta produktowa pozostała niezmienną.

Powyższe umowy zostały uznane za umowy istotne zawarte poza normalnym tokiem działalności Emitenta z uwagi na fakt, iż w wyniku ich zawarcia została zrealizowana istotna inwestycja kapitałowa Emitenta polegająca na nabyciu zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez spółkę zależną od Emitenta, dzięki której Emitent poszerzył zakres zdolności produkcyjnych grupy.

### 22.5.2. Umowy kredytowe spółki MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach

Poniżej prezentujemy istotne umowy kredytowe, których stroną jest spółka zależna Emitenta, MCS Sp. z o.o. z siedzibą w Żorach.

#### Umowy kredytowe

| l.p. | Strona umowy   | Data zawarcia  | Przedmiot umowy  |
|------|--|----------------|--|
| 1    | DZ Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie | 12.06.2009 r.* | <p>Umowa kredytowa nr 2009/KI/0062 w przedmiocie udzielenia MCS Sp. z o.o. długoterminowego, nieodnawialnego Kredytu inwestycyjnego w wysokości 5.500.000,00 zł na okres do dnia 31 maja 2016 r.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) na zabezpieczenie udzielonej przez bank gwarancji płatności kwoty 5.500.000,00 zł wystawionej przez bank na rzecz Syndyka masy upadłości spółki TOORA Poland S.A. oraz na dokonanie zapłaty z tytułu powyższej gwarancji, która nie może nastąpić później niż w dniu 31 grudnia 2009 r., bądź</li> <li>b) na zakup fabryki od spółki TOORA Poland S.A.</li> </ul> <p>Od kwoty wykorzystanego kredytu bank pobiera odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w stosunku rocznym.</p> <p>Kredyt spłacany będzie w 76 równych miesięcznych ratach kapitałowych, płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca rozpoczynając od dnia 31 stycznia 2010 r.</p> <p>Warunkiem udostępnienia kredytu jest łączne wypełnienie warunków polegających na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>d) dostarczeniu bankowi dokumentów potwierdzających należyte umocowanie do zaciągnięcia kredytu i ustanowienia zabezpieczeń, w szczególności aktualnego odpisu KRS</li> <li>e) dostarczeniu bankowi aktualnego oświadczenia potwierdzającego brak zaległości w płatności składek do ZUS i podatków;</li> <li>f) dostarczenie bankowi aktualnego odpisu ksiąg wieczystych prowadzonych dla nieruchomości wchodzących w skład fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A.</li> <li>g) dostarczenie bankowi odpisu z rejestru zastawów o braku zastawów oraz braku wniosku o wpis na przedmiocie zastawu; ustanowienie zabezpieczeń w postaci umowy o przelew wierzytelności.</li> </ul> |

Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy kredytowej stanowią:

- h) nieodwołalne pełnomocnictwo do obciążania rachunku MCS Sp. z o.o. kwotami należnymi bankowi z tytułu umowy kredytowej,
- i) weksel własny in blanco wystawiony przez MCS Sp. z o.o. i poręczony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- j) hipoteka zwykła łączna w kwocie 5.500.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. (wpisana na miejscu nie dalszym niż drugie),
- k) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7.150.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. (wpisana na miejscu nie dalszym niż drugie)
- l) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A.
- m) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach wskazanych w umowie,
- n) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia maszyn i urządzeń podlegających zastawowi rejestrowemu,
- o) niepotwierdzona, globalna cesja wierzytelności ustanowiona na podstawie odrębnej umowy

MCS Sp. z o.o. zobowiązała się do czasu całkowitej spłaty kredytu kierować 100% przychodów z tytułu prowadzonej działalności na rachunek w banku prowadzony w związku z umową kredytową.

Umowa przewiduje prawo do jej wcześniejszego wypowiedzenia przez bank, m.in. w przypadku zmiany struktury właścicielskiej MCS Sp. z o.o. oraz w przypadku zaangażowania się w związek kapitałowy bądź fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonania podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa oraz dokonania inwestycji bez uprzedniego poinformowania banku.

2. DZ Bank Polska Spółka 12.06.2009 r.\*  
Akcyjna z siedzibą w  
Warszawie

Umowa kredytowa nr 2009/OT/0063, na podstawie której bank udzielił MCS Sp. z o.o. średnioterminowego kredytu do wysokości limitu wynoszącego 2.000.000,00 zł na okres do dnia 31 maja 2012 r. na finansowanie działalności bieżącej. Kredyt może być wykorzystany w ramach jednej transzy.

Od kwoty wykorzystanego kredytu bank pobiera odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w stosunku rocznym.

Kredyt spłacany będzie w 34 równych miesięcznych ratach kapitałowych, płatnych ostatniego dnia każdego miesiąca rozpoczynając od dnia 31 stycznia 2010 r.

Warunkiem udostępnienia kredytu jest łączne wypełnienie warunków polegających na:

- a) dostarczeniu bankowi dokumentów potwierdzających należyte umocowanie do zaciągnięcia kredytu i ustanowienia zabezpieczeń, w szczególności aktualnego odpisu KRS

- b) dostarczeniu bankowi aktualnego oświadczenia potwierdzającego brak zaległości w płatności składek do ZUS i podatków;
- c) dostarczenie bankowi aktualnego odpisu ksiąg wieczystych prowadzonych dla nieruchomości wchodzących w skład fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A.
- d) dostarczenie bankowi odpisu z rejestru zastawów o braku zastawów oraz braku wniosku o wpis na przedmiocie zastawu; ustanowienie zabezpieczeń w postaci umowy o przelew wierzytelności.

Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy kredytowej stanowią:

- a) nieodwołalne pełnomocnictwo do obciążania rachunku MCS Sp. z o.o. kwotami należnymi bankowi z tytułu umowy kredytowej,
- b) weksel własny in blanco wystawiony przez MCS Sp. z o.o. i poręczony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- c) hipoteka zwykła łączna w kwocie 2.000.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. (wpisana na miejscu nie dalszym niż czwarte),
- d) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 1.400.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. (wpisana na miejscu nie dalszym niż czwarte)
- e) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A.
- f) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach wskazanych w umowie,
- g) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia maszyn i urządzeń podlegających zastawowi rejestrowemu,
- h) niepotwierdzona, globalna cesja wierzytelności ustanowiona na podstawie odrębnej umowy

MCS Sp. z o.o. zobowiązała się m.in.:

- a) do czasu całkowitej spłaty kredytu kierować 100% przychodów z tytułu prowadzonej działalności na rachunek w banku prowadzony w związku z umową kredytową,
- b) utrzymywać wskaźnik IBD/EBIDTA na poziomie nie wyższym niż 3.5. – badany przez Bank w okresach kwartalnych,
- c) utrzymywać wskaźnik kapitałowy na poziomie nie niższym niż 25%. – badany przez Bank w okresach kwartalnych,
- d) nie rekomendować zgromadzeniu wspólników wypłaty dywidendy w całym okresie kredytowania

Umowa przewiduje prawo do jej wcześniejszego wypowiedzenia przez bank, m.in. w przypadku zmiany struktury właścicielskiej MCS Sp. z o.o. oraz w przypadku zaangażowania się w związek kapitałowy bądź fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonania podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa oraz dokonania inwestycji bez

---

uprzedniego poinformowania banku.

---

3. DZ Bank Polska Spółka 12.06.2009 r.\* Akcyjna z siedzibą w Warszawie
- Umowa kredytowa nr 2009/OT/0064, na podstawie której bank udzielił MCS Sp. z o.o. krótkoterminowego kredytu obrotowego do wysokości limitu wynoszącego 2.000.000,00 zł na okres do dnia 12 czerwca 2010 r. na finansowanie działalności bieżącej.

Od kwoty wykorzystanego kredytu bank pobiera odsetki w wysokości WIBOR 1M powiększonej o marżę w stosunku rocznym.

Warunkiem udostępnienia kredytu jest łączne wypełnienie warunków polegających na:

- a) dostarczeniu bankowi dokumentów potwierdzających należyte umocowanie do zaciągnięcia kredytu i ustanowienia zabezpieczeń, w szczególności aktualnego odpisu KRS
- b) dostarczeniu bankowi aktualnego oświadczenia potwierdzającego brak zaległości w płatności składek do ZUS i podatków;
- c) dostarczenie bankowi aktualnego odpisu ksiąg wieczystych prowadzonych dla nieruchomości wchodzących w skład fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A.
- d) dostarczenie bankowi odpisu z rejestru zastawów o braku zastawów oraz braku wniosku o wpis na przedmiocie zastawu; ustanowienie zabezpieczeń w postaci umowy o przelew wierzytelności.

Zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu umowy kredytowej stanowią:

- a) nieodwołalne pełnomocnictwo do obciążania rachunku MCS Sp. z o.o. kwotami należnymi bankowi z tytułu umowy kredytowej,
- b) weksel własny in blanco wystawiony przez MCS Sp. z o.o. i poręczony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- c) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 2.600.000,00 zł ustanowiona na nieruchomościach fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. (wpisana na miejscu nie dalszym niż trzecie)
- d) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia nieruchomości fabryki nabywanej od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A.
- e) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach wskazanych w umowie,
- f) cesja wierzytelności z umów ubezpieczenia maszyn i urządzeń podlegających zastawowi rejestrowemu,
- g) niepotwierdzona, globalna cesja wierzytelności ustanowiona na podstawie odrębnej umowy

MCS Sp. z o.o. zobowiązała się m.in.:

- e) do czasu całkowitej spłaty kredytu kierować 100% przychodów z tytułu prowadzonej działalności na rachunek w banku prowadzony w związku z umową kredytową,
  - f) utrzymywać wskaźnik IBD/EBIDTA na poziomie nie wyższym niż 3.5. – badany przez Bank w okresach
-

- kwartalnych,
- g) utrzymywać wskaźnik kapitałowy na poziomie nie niższym niż 25%. – badany przez Bank w okresach kwartalnych,
- h) nie rekomendować zgromadzeniu wspólników wypłaty dywidendy w całym okresie kredytowania

Umowa przewiduje prawo do jej wcześniejszego wypowiedzenia przez bank, m.in. w przypadku zmiany struktury właścicielskiej MCS Sp. z o.o. oraz w przypadku zaangażowania się w związek kapitałowy bądź fuzję z innym przedsiębiorcą, dokonania podziału lub istotnej zmiany struktury przedsiębiorstwa oraz dokonania inwestycji bez uprzedniego poinformowania banku.

\*MCS Sp. z o.o. otrzymała podpisaną przez bank umowę w dniu 23.06.2009 r..

Umowy kredytowe wskazane w punktach 1. -3. powyższej tabeli zostały uznane za istotne umowy spółki zależnej Emitenta z uwagi na wartość zaciągniętych zobowiązań i wartość zabezpieczonego majątku oraz fakt, iż środki uzyskane w ramach ich realizacji przeznaczone są na nabycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od Syndyka masy upadłości TOORA Poland S.A. oraz finansowanie bieżącej działalności spółki zależnej Emitenta.

### **23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach**

Poza danymi pochodzących z następujących źródeł:

- Głównego Urzędu Statystycznego
- Narodowego Banku Polskiego
- European Industrial Forecasting Ltd.,
- European Valve Manufacturers Associations
- The Word Market for Valves and Actuators
- CAEF, Modern Casting
- Instytut Odlewnictwa
- Raport Fastener Technology International (kwiecień 2008 r.)

w Prospekcie nie zostały zamieszczone inne informacje rozumiane jako informacje osób trzecich, oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu.

Zarząd Emitenta potwierdza, że przytoczone informacje zostały dokładnie powtórzone oraz w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Zawarte w prospekcie informacje, co do których nie określono źródła pochodzenia, zostały opracowane na podstawie informacji, danych i wiedzy zgromadzonej przez Emitenta.

### **24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności niniejszego Prospektu, w siedzibie Emitenta w Ścinawce Średniej, przy ul. 3 Maja 12, znajdują się następujące dokumenty do wglądu:

- 1) Statut Emitenta – pełna treść jednolitej wersji Statutu Spółki została zamieszczona w Załączniku nr 1 do Prospektu,
- 2) Regulaminy: Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu,
- 3) Historyczne zbadane informacje finansowe Emitenta za lata 2006 – 2008 oraz niezbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2009 r.

Ze wskazanymi powyżej dokumentami można zapoznać się również na stronie internetowej Emitenta – [www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl)

## 25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent nie jest współnikiem żadnej spółki osobowej ani stroną umowy spółki cywilnej, jak również nie posiada udziałów lub akcji w innych podmiotach, których wartość ma lub mogłaby mieć istotny wpływ na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat, poza akcjami posiadanymi w spółce ŚRUBENA UNIA Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu oraz udziałami w spółce MCS sp. z o.o.

W odniesieniu do ŚRUBENA UNIA Spółka Akcyjna ocena istotności praw udziałowych w majątku Emitenta została ustalona w oparciu o wartość księgową tych praw, która stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta. Emitent posiada 87,58% akcji w kapitale zakładowym spółki, uprawniających jednocześnie do 87,58% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wyemitowany kapitał zakładowy spółki wynosi 3.349.000 zł.

Stan rezerw spółki, według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku, wynosi 6.516.238,00 zł.

Za rok obrotowy 2008 spółka osiągnęła zysk w wysokości 1.465.556,09 zł wg (po opodatkowaniu).

Emitent zakupił akcje spółki w roku 2008.

Wartość księgowa posiadanych przez Emitenta akcji w spółce wynosi 23.031 000,00 zł.

Posiadane przez Emitenta akcje w spółce zostały w pełni opłacone.

Emitent nie otrzymywał dywidendy z posiadanych akcji w spółce.

Emitent, na dzień zatwierdzenia Prospektu, posiada należności od spółki w wysokości 0 zł.

Wysokość zobowiązań Emitenta na dzień zatwierdzenia Prospektu względem spółki wynosi 18.222,91 zł.

Emitent w dniu 26 marca 2009 roku zawiązał jednoosobową spółkę MCS sp. z o.o. jako spółkę celową, w której objął 100% udziałów. Udziały w spółce MCS sp. z o.o. mogą mieć wpływ na ocenę aktywów i pasywów Emitenta ze względu na wartość aktywów nabytych przez MCS sp. z o.o., tj. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci zakładu w Żorach. Na podstawie umowy sprzedaży z dnia 18 czerwca 2009 r. spółka nabyła od TOORA Poland S.A. tą zorganizowaną część przedsiębiorstwa, której wartość zgodnie z umową sprzedaży wyceniona została na kwotę 11.000.000,00 PLN.

W odniesieniu do MCS sp. z o.o. ocena istotności praw udziałowych w majątku Emitenta została ustalona w oparciu o wartość księgową tych praw, która stanowi co najmniej 10% kapitału i rezerw Emitenta. Kapitał zakładowy MCS sp. z o.o. wynosi 5.505.000 zł i dzieli się na 55.050 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy. Emitent posiada wszystkie udziały w kapitale zakładowym spółki, uprawniające do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Ze względu na krótkotrwały okres funkcjonowania, nieobejmujący pełnego roku obrotowego, spółka nie osiągnęła zysku ani straty podlegającej ujawnieniu, jak również nie utworzyła rezerw.

Wartość księgowa posiadanych przez Emitenta udziałów w spółce wynosi 5.505.000 zł.

Posiadane przez Emitenta udziały w spółce zostały w pełni opłacone.

Emitent nie otrzymywał dywidendy z posiadanych udziałów w spółce.

Emitent na dzień zatwierdzenia Prospektu posiada należności od spółki w wysokości 0 zł.

Wysokość zobowiązań Emitenta na dzień zatwierdzenia prospektu względem spółki wynosi 0 zł.

# CZĘŚĆ OFERTOWA

## 1. Osoby odpowiedzialne

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszczono w punkcie 1. części rejestracyjnej Prospektu.

## 2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego powiązanego z tymi papierami wartościowymi zostały zaprezentowane w pkt 3. Czynniki ryzyka związane z akcjami i rynkiem kapitałowym w niniejszym Prospekcie.

## 3. Podstawowe informacje

### 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż w dacie zatwierdzenia Prospektu Emitent i jego Grupa Kapitałowa dysponuje odpowiednim i wystarczającym kapitałem obrotowym, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu. Emitentowi nie są znane problemy z kapitałem obrotowym, które mogą wystąpić w przyszłości.

### 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu zawarte zostały w poniższym zestawieniu (skonsolidowane):

**Tabela 63. Kapitalizacja i zadłużenie (w tys. zł)**

| Wyszczególnienie   | 30.06.2009    |
|--|---------------|
| <b>A. Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>  | <b>36 195</b> |
| - gwarantowane, w tym:   |               |
| - kredyty  |               |
| - pożyczki   |               |
| - zabezpieczone, w tym:  | 14 324        |
| - kredyty  | 14 235        |
| - pożyczki   | 89            |
| - niegwarantowane / niezabezpieczone   | 21 871        |
| <b>B. Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)</b> | <b>24 449</b> |
| - gwarantowane, w tym:   |               |
| - kredyty  |               |
| - pożyczki   |               |
| - zabezpieczone, w tym:  | 20 666        |

|   |                |
|---|----------------|
| - kredyty                                   | 20 269         |
| - pożyczki                                  | 397            |
| <b>- niegwarantowane / niezabezpieczone</b> | <b>3 783</b>   |
| <b>C. Kapitał własny</b>                    | <b>61 161</b>  |
| Kapitał zakładowy                           | 981            |
| Kapitał zapasowy                            | 53 420         |
| Kapitał z aktualizacji wyceny               | 654            |
| Pozostałe kapitały rezerwowe                | -              |
| Zysk (strata) z lat ubiegłych               | 3 952          |
| Zysk (strata) netto                         | 2 154          |
| <b>D. Ogółem (A)+(B)+(C)</b>                | <b>121 805</b> |

#### Wartość zadłużenia netto w krótkiej i średniej perspektywie

|  |                |
|--|----------------|
| A. Środki pieniężne  | 1 374          |
| B. Ekwiwalenty środków pieniężnych                               |                |
| C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu                    |                |
| <b>D. Płynność (A)+(B)+(C)</b>                                   | <b>1 374</b>   |
| E. Bieżące należności finansowe                                  | 25 907         |
| F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach                          | 9 202          |
| G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego                     | 5 033          |
| H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe                     |                |
| <b>I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)</b>       | <b>14 235</b>  |
| <b>J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)</b> | <b>-13 046</b> |
| K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe                     | 20 269         |
| L. Wyemitowane obligacje   |                |
| M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki                        |                |
| <b>N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)</b>  | <b>20 269</b>  |
| <b>O. Zadłużenie finansowe netto (J+N)</b>                       | <b>7 223</b>   |

Źródło: Emitent

Opis i informacje na temat zabezpieczonych aktywów Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zostały zamieszczone w pkt. 6.4.1, pkt. 8.1.1, pkt. 8.1.3, pkt. 22.4 i w pkt. 22.5 części rejestracyjnej niniejszego Prospektu emisyjnego.

#### Zobowiązania pośrednie lub warunkowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie występują zobowiązania rozumiane jako zobowiązania pośrednie lub warunkowe.

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

#### Doradca Prawny

Kancelaria Prawna Gessel. Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa pełni funkcję doradcy prawnego, odpowiedzialnego za sporządzenie pkt 5.1, 6.4, 7,8, 11.2, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.8, 21, 22, 25 w części



rejestracyjnej Prospektu oraz pkt 4 w części ofertowej Prospektu. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest uzależnione od dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii D i E Emitenta. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego oraz osób fizycznych działających w jego imieniu przy sporządzaniu powyższych części Prospektu, nie występują żadne konflikty interesów. Doradca Prawny ani osoby fizyczne działające w jego imieniu przy sporządzaniu powyższych części Prospektu, nie są akcjonariuszami Emitenta ani nie posiadają kapitałowych papierów wartościowych Emitenta lub jego podmiotów zależnych.

### **Oferujący**

Dom Maklerski AmerBrokers S.A., pełniący funkcję Oferującego, jest zaangażowany w proces ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii D i E Emitenta. Za pośrednictwem Oferującego został złożony wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu. Ponadto Oferujący uczestniczy w procedurze zatwierdzenia niniejszego Prospektu oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW. Oferujący oraz osoby fizyczne działające w jego imieniu, wskazane w treści punktu 1.1.2. części rejestracyjnej niniejszego Prospektu, nie posiadają kapitałowych papierów wartościowych Emitenta bądź podmiotów zależnych Emitenta.

### **Biegły Rewident**

Wynagrodzenie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. (poprzednio HLB Frąckowiak i Wspólnicy Spółka z o.o.) z siedzibą w Poznaniu pełniącej rolę Biegłego Rewidenta nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Zgodnie ze złożonym Emitentowi oświadczeniem, ani Grant Thornton Frąckowiak, ani pracownicy Grant Thornton Frąckowiak ani inne osoby współpracujące z Grant Thornton Frąckowiak w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii D oraz E Emitenta, nie posiadają kapitałowych papierów wartościowych Spółki ani kapitałowych papierów wartościowych podmiotów zależnych Spółki.

### **3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych**

Nie dotyczy Emitenta. Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem Oferty Publicznej.

## **4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych / dopuszczanych do obrotu**

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

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW jest 560.000 Akcji Serii D Emitenta oraz 440.000 Akcji Serii E Emitenta.

Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł jedna akcja. Akcje serii D nie są uprzywilejowane, w szczególności Akcje serii D nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja Serii D uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł jedna akcja. Akcje serii E nie są uprzywilejowane, w szczególności Akcje serii E nie są uprzywilejowane co do głosu, w związku z czym jedna Akcja Serii E uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Decyzja o dematerializacji Akcji Serii D oraz E oraz ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii D oraz E do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW została podjęta uchwałą nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta oraz w uchwałą 2/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta.

Właściwe kody zostaną nadane Akcjom Serii D oraz Akcjom Serii E w momencie dematerializacji tych akcji, co nastąpi w chwili zarejestrowania Akcji Serii D oraz Akcji Serii E w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Rejestracja Akcji Serii D oraz Akcji Serii E nastąpi na podstawie umowy Emitenta z KDPW, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przed złożeniem przez Emitenta wniosku o wprowadzenie Akcji Serii D oraz Akcji Serii E do obrotu giełdowego (które to złożenie będzie skutkowało dopuszczeniem tych akcji do tego obrotu).

### **4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe**

#### **4.2.1. Akcje serii D**

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje serii D zostały wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta i są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta (akt notarialny z dnia 6 grudnia 2007 r. sporządzony przez notariusza Barbarę Rudzką – Jasińską prowadzącego Kancelarię Notarialną w Kłodzku, Rep. A 10876/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 18 stycznia 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/000991/08/223).

#### **4.2.2. Akcje serii E**

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako akcje zwykłe na okaziciela.

Akcje serii E zostały wyemitowane w drodze subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta i są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie niniejszego Prospektu

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 2/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta (akt notarialny z dnia 6 grudnia 2007 r. sporządzony przez notariusza Barbarę Rudzką – Jasińską prowadzącego Kancelarię Notarialną w Kłodzku, Rep. A 10876/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 14 lutego 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/002121/08/310)

#### **4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane**

##### **4.3.1. Akcje serii D**

Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcji serii D mają formę dokumentu. Akcje serii D ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

##### **4.3.2. Akcje serii E**

Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcji serii E mają formę dokumentu. Akcje serii E ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW.

##### **4.3.3. Podmiot prowadzący rejestr Akcji Serii D oraz Akcji Serii E**

Podmiotem prowadzącym depozyt Akcji Serii D oraz Akcji Serii E będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

#### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych.**

Wartość nominalna Akcji Emitenta oznaczona jest w złotych.

Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 0,20 zł.

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw.**

##### **4.5.1. Informacje ogólne**

###### **4.5.1.1. Kodeks Spółek Handlowych**

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne. Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Emitenta w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów w Spółce oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego Emitenta o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych. Przewodniczącego Zgromadzenia wyznacza Sąd. (art. 400 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 część kapitału zakładowego, na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym praw głosu, którzy zostali wpisani

do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumenty dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa Mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącego rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406<sup>1</sup>, 406<sup>2</sup>, 406<sup>3</sup> Kodeksu Spółek Handlowych),

- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki lub żądania przesłania listy pocztą elektroniczną, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przed trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przez powołaną w tym celu komisję, złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, przy czym akcja daje prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Emitent może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza. (art. 421 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a p jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przy czym Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi albo spółce powiązanej z Emitentem, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych),
- prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu

Spółek Handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wnioski do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi – jeżeli Emitent takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych),

- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się Spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu Spółek Handlowych), prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) Kodeksu Spółek Handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

#### **4.5.1.2. Ustawa O Ofercie Publicznej i Ustawa O Obrocie Instrumentami Finansowymi**

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z normami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 328 §6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane Akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu Akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający Akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

#### **4.5.1.3. Statut**

Statut Spółki nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym Akcje serii D lub Akcje serii E innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Ustawy O Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej. Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

#### 4.5.2. Prawo do dywidendy

Akcje serii D uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2007 roku.

Akcje serii D nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną jedną Akcję Serii D przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Akcje serii E uczestniczą w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2007 roku.

Akcje serii E nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną jedną Akcję Serii E przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich Akcji Emitenta.

Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Emitenta za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy).

Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem Akcji Emitenta w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy Akcji Emitenta nie wygasa i nie może być wyłączone.

Zgodnie z §26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z Giełdą decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto §91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na emitentów papierów wartościowych obowiązek niezwłocznego przekazania do KDPW uchwały WZA w sprawie ustalenia dywidendy, czyli przekazania informacji o jej wysokości, terminie ustalenia i terminie wypłaty. Uchwała w tej sprawie powinna być przesłana do KDPW nie później niż na 10 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z §91 pkt 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przy czym, zgodnie z §5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z §97 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekażą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu Spółek Handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW, PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

#### 4.5.3. Prawo głosu

Akcje serii D nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii D uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Akcje serii E nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii E uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

#### 4.5.4. Prawo poboru akcji nowej emisji

Akcjonariuszom Emitenta, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru).

W interesie Emitenta akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Emitenta przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia.

#### 4.5.5. Prawo do udziału w zyskach Emitenta

Akcjonariusze Emitenta mają prawo do udziału w zysku Emitenta wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby Akcji Emitenta. Akcje serii D oraz Akcje serii E nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Emitenta.

#### 4.5.6. Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Emitenta, majątek Emitenta pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do posiadanych Akcji Emitenta. Akcje serii D oraz Akcje serii E nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Emitenta.

#### 4.5.7. Postanowienia w sprawie umorzenia

Akcje Emitenta mogą być umorzone w drodze umorzenia dobrowolnego. §5 ust. 3 Statutu Emitenta stanowi, że akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę.

Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego.

Z zastrzeżeniem przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Emitent może utworzyć z odpisów z corocznego zysku, kapitał rezerwowy na pokrywanie kosztów nabycia Akcji przez Spółkę celem umorzenia. Utworzenie ww. kapitału rezerwowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta

W przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających umorzenie akcji wartość akcji zostanie ustalona według następujących zasad:

- 1) jeżeli uchwałą o umorzeniu akcji zapadnie w pierwszej połowie roku obrotowego, wówczas podstawą do ustalenia wartości akcji jest bilans spółki za ostatni rok obrotowy;
- 2) jeżeli uchwałą o umorzeniu akcji zapadnie w drugiej połowie roku obrotowego, wówczas podstawą ustalenia wartości akcji będzie odrębny bilans sporządzony na dzień podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji. Bilans w tym zakresie zostanie sporządzony zgodnie z zasadami określonymi w ustawie o rachunkowości;
- 3) w przypadku notowania akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wartość akcji zostanie określona na podstawie średniego kursu akcji Spółki z ostatnich 30 notowań sprzed daty uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o umorzeniu akcji.

Szczegółowe warunki, tryb umorzenia akcji każdorazowo rozstrzyga uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

#### 4.5.8. Postanowienia w sprawie zamiany

Akcje serii D oraz Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela, które podlegają dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Zgodnie z § 5 ust. 2 Statutu Emitenta, kapitał zakładowy Emitenta tworzą wyłącznie akcje na okaziciela, które nie mogą być zamieniane na akcje imienne.



#### 4.6. Podstawa emisji oferowanych lub dopuszczonych papierów wartościowych

Akcje serii D zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta (akt notarialny z dnia 6 grudnia 2007 r. sporządzony przez notariusza Barbarę Rudzką – Jasińską prowadzącego Kancelarię Notarialną w Kłodzku, Rep. A 10876/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 18 stycznia 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/000991/08/223)

Akcje serii E zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 2/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta (akt notarialny z dnia 6 grudnia 2007 r. sporządzony przez notariusza Barbarę Rudzką – Jasińską prowadzącego Kancelarię Notarialną w Kłodzku, Rep. A 10876/2007).

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 14 lutego 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/002121/08/310)

##### 4.6.1. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii D

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1/12/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 560.000 akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Uchwała została podjęta w następującej treści:

*„Uchwała nr 1/12/2007*

*Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy*

*„ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z/s w Kłodzku*

*z dnia 6 grudnia 2007 r.”*

*w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Spółki*

**Na podstawie art. 431 i 432 oraz 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. („Spółka”) uchwala, co następuje:**

##### § 1

8. *Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 112.000,00 zł (słownie: sto dwanaście tysięcy złotych) w drodze emisji 560.000 (słownie: pięćset sześćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 20 gr (dwadzieścia groszy) złoty każda akcja.*
9. *Akcje serii D zostaną pokryte w całości wkładami niepieniężnymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.*
10. *Akcje serii D będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku.*
11. *Cena emisyjna akcji wynosi 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych) za akcję.*

12. Wszystkie akcje serii D zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej akcjonariuszom spółki pod firmą Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466 („Śrubena Unia”), w następujących proporcjach:
  - 6) Jan Jurczyk – 140.000 akcji serii D;
  - 7) Tomasz Jurczyk – 140.000 akcji serii D;
  - 8) Maciej Jurczyk – 140.000 akcji serii D;
  - 9) Jakub Jurczyk – 84.000 akcji serii D;
  - 10) Sebastian Jurczyk – 56.000 akcji serii D.
13. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z objęciem i opłaceniem akcji serii D przez akcjonariuszy Śrubena Unia wskazanych w ust. 5. Umowy objęcia akcji serii D powinny zostać zawarte w terminie do dnia 13 grudnia 2007 roku.
14. Akcje serii D zostaną objęte za wkłady niepieniężne w postaci 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji zwykłych imiennych Śrubena Unia, o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, i łącznej wartości nominalnej 1.400.000,00 zł (jeden milion czterysta tysięcy złotych), w ten sposób, że:
  - 1) Jan Jurczyk obejmie 140.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 350.000 akcji Śrubena Unia;
  - 2) Maciej Jurczyk obejmie 140.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 350.000 akcji Śrubena Unia;
  - 3) Tomasz Jurczyk obejmie 140.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 350.000 akcji Śrubena Unia;
  - 4) Jakub Jurczyk obejmie 84.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 210.000 akcji Śrubena Unia;
  - 5) Sebastian Jurczyk obejmie 56.000 akcji serii D w zamian za aport w postaci 140.000 akcji Śrubena Unia.

Łączna wartość wkładów niepieniężnych została wyceniona na kwotę 11.200.000 zł (jedenaście milionów dwieście tysięcy złotych), na podstawie sprawozdania z wyceny sporządzonego przez Zarząd Spółki zgodnie z art. 311 KSH.

## § 2

1. Akcje serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, w związku z czym zostaną zdematerializowane.
2. Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym, oraz dematerializacji akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii D.

## § 3

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii D w całości.
2. Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D oraz ustalenie ceny emisyjnej akcji serii D, o następującej treści:

„Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii D leży w interesie Spółki. W celu umożliwienia dalszego rozwoju Spółki zainicjowany został proces konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, którego zasady i warunki określa porozumienie zawarte w dniu 17 października 2007 roku pomiędzy Spółką a akcjonariuszami i członkami zarządu Śrubena Unia S.A. (przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 37/2007). Jednym z etapów tego procesu jest zaoferowanie akcji serii D do objęcia przez oznaczonych inwestorów będących akcjonariuszami spółki Śrubena Unia S.A., w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.400.000 (jeden milion czterysta tysięcy) akcji Śrubena Unia S.A. o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, i łącznej wartości nominalnej 1.400.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych.. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na poziomie uwzględniającym opinię wyznaczonego przez sąd biegłego rewidenta.

Przeprowadzenie procesu konsolidacji ze Śrubena Unia S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki a także zwiększenie jej kapitalizacji.

Zarówno Spółka, jak i Śrubena Unia S.A. są czołowymi producentami w branży metalowej, których produkty są dedykowane dla procesów inwestycyjnych, wytwórczych i remontowych prowadzonych w wielu podobnych branżach zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Istnieje zatem szereg możliwych obszarów współpracy takich jak obszar sprzedaży, logistyki zaopatrzenia i dostaw czy obszar operacyjny, w którym spółki wykorzystają doświadczenie i zaplecze technologiczne - projektowe do poprawy efektywności procesów produkcyjnych.

Planowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu jest wpisana w strategię rozwoju Spółki i jest pierwszym etapem budowania grupy kapitałowej Spółki, przewidzianym w ww. porozumieniu z dnia 17 października 2007 roku w sprawie konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A.

Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i jest zgodne z interesami akcjonariuszy Spółki.”.

Powyższe uzasadnienie odpowiada wymogom wynikającym z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

#### § 4

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D zmienia się statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 892.830 zł (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt dwa tysiące osiemset trzydzieści złotych) oraz dzieli się na 4.464.150 (słownie: cztery miliony czterysta sześćdziesiąt cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”.

#### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii D zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 18 stycznia 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/000991/08/223)

#### **4.6.2. Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 6 grudnia 2007 r. w sprawie emisji akcji serii E**

W dniu 6 grudnia 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę nr 1/12/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji 440.000 akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Emitenta. Uchwała została podjęta w następującej treści:

„Uchwała nr 1/12/2007

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy

„ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z/s w Kłodzku

z dnia 6 grudnia 2007 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji, ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz zmiany statutu Spółki

**Na podstawie art. 431 i 432 oraz art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A.(„Spółka”) uchwała, co następuje:**

#### § 1

7. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 88.000,00 zł (słownie: osiemdziesiąt osiem tysięcy złotych) w drodze emisji 440.000 (słownie: czterysta czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda akcja.
8. Akcje serii E zostaną pokryte w całości wkładem niepieniężnym przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
9. Akcje serii E będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 roku.
10. Cena emisyjna akcji wynosi 20,00 zł (słownie: dwadzieścia złotych) za akcję.
11. Wszystkie akcje serii E zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej spółce pod firmą **AVALLON MBO Spółka Akcyjna** z siedzibą w Łodzi, pod adresem: ul. Piotrkowska 89, 90-423 Łódź, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000207511 („AVALLON”), będącej akcjonariuszem spółki pod firmą **Śrubena Unia S.A.** z siedzibą w Żywcu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466 („**Śrubena Unia**”).

7. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności związanych z objęciem i opłaceniem akcji serii E przez AVALLON. Umowa objęcia akcji serii E powinna zostać zawarta w terminie tygodnia od opublikowania przez Spółkę raportu bieżącego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D, nie później jednak niż do dnia 31 marca 2008 roku.*
12. *Akcje serii E zostaną objęte przez AVALLON za wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji zwykłych imiennych Śrubena Unia, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, i łącznej wartości nominalnej 1.100.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych. Łączna wartość wkładu niepieniężnego została wyceniona na kwotę 8.800.000,00 (osiem milionów osiemset tysięcy złotych) złotych, na podstawie sprawozdania z wyceny sporządzonego przez Zarząd Spółki zgodnie z art. 311 KSH.*

#### § 2

3. *Akcje serii E będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, w związku z czym zostaną zdematerializowane.*
4. *Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności prawnych i faktycznych przewidzianych przepisami prawa w celu ubiegania się o dopuszczenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym, oraz dematerializacji akcji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w Warszawie, w tym do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych umowy, której przedmiotem będzie rejestracja i dematerializacja akcji serii E.*

#### § 3

1. *W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji serii E w całości.*
2. *Zarząd przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E oraz ustalenie ceny emisyjnej akcji serii E, o następującej treści:*

*„Pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii E leży w interesie Spółki. W celu umożliwienia dalszego rozwoju Spółki zainicjowany został proces konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, którego zasady i warunki określa porozumienie zawarte w dniu 17 października 2007 roku pomiędzy Spółką a akcjonariuszami i członkami zarządu Śrubena Unia S.A. (przedstawione w raporcie bieżącym Spółki nr 37/2007). Jednym z etapów tego procesu jest zaoferowanie akcji serii E do objęcia przez AVALLON - akcjonariusza spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu, w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1.100.000 (jeden milion sto tysięcy) akcji Śrubena Unia S.A. o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, i łącznej wartości nominalnej 1.100.000,00 (jeden milion czterysta tysięcy) złotych. Cena emisyjna akcji serii E została ustalona na poziomie uwzględniającym opinię wyznaczonego przez sąd biegłego rewidenta.*

*Przeprowadzenie procesu konsolidacji ze Śrubena Unia S.A. pozwoli na wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki a także zwiększenie jej kapitalizacji.*

*Zarówno Spółka, jak i Śrubena Unia S.A. są czołowymi producentami w branży metalowej, których produkty są dedykowane dla procesów inwestycyjnych, wytwórczych i remontowych prowadzonych w wielu podobnych branżach zarówno na rynku krajowym jak i rynkach zagranicznych. Istnieje zatem szereg możliwych obszarów współpracy takich jak obszar sprzedaży, logistyki zaopatrzenia i dostaw czy obszar operacyjny, w którym spółki wykorzystają doświadczenie i zaplecze technologiczne - projektowe do poprawy efektywności procesów produkcyjnych.*

*Planowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu jest wpisana w strategię rozwoju Spółki i jest pierwszym etapem budowania grupy kapitałowej Spółki, przewidzianym w ww. porozumieniu z dnia 17 października 2007 roku w sprawie konsolidacji Spółki ze spółką Śrubena Unia S.A.*

*Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru leży w interesie Spółki i jest zgodne z interesami akcjonariuszy Spółki.”.*

*Powyższe uzasadnienie odpowiada wymogom wynikającym z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych.*

#### § 4

*W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E, zmienia się statut Spółki w ten sposób, że § 5 ust. 1 statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:*

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 980.830 zł (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) oraz dzieli się na 4.904.150 (słownie: cztery miliony dziewięćset cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.”

#### § 5

*Uchwała wchodzi w życie z dniem zarejestrowania przez właściwy sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 112.000,00 (słownie: sto dwanaście tysięcy) złotych w drodze emisji 560.000 (słownie: pięćset czterdzieści tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,20 (słownie: pięćdziesiąt groszy) złoty każda, wynikającego z uchwały nr 1/12/2007 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ZETKAMA Fabryka Armatury Przemysłowej S. A. z dnia 7 grudnia 2007 roku.”*

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii E zostało zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu, IX wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego we Wrocławiu z dnia 14 lutego 2008 roku (sygn. akt. WR.IX NS-REJ.KRS/002121/08/310)

#### 4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Nie dotyczy.

#### 4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Akcje serii D oraz Akcje serii E są akcjami zwykłymi na okaziciela podlegającymi dematerializacji. Nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Serii D oraz Akcji Serii E, poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami spółek publicznych, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

##### 4.8.1. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, pracownicy Emitenta, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, Akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących Akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

- (1) okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Emitenta, Akcji Emitenta lub instrumentów finansowych powiązanych z Akcjami Emitenta, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- (2) w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- (3) w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- (4) w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, 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.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- (1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym Prospektem Emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- (2) dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

#### 4.8.2. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- (1) osiągnął lub przekroczył 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo
- (2) posiadał co najmniej 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 33 %, 33 1/3 %, 50 %, 75 % albo 90 % lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, nie później niż w terminie:

- 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć,
- 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji w sytuacji, gdy transakcja została zawarta na rynku regulowanym (dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej).

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku:

- a) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2 % ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż Akcje Emitenta są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- b) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a)
- c) zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- a) zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- b) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Emitenta;
- c) pośrednim nabyciem akcji Emitenta.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Emitenta w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- (1) 10 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi mniej niż 33 %, albo
- (2) 5 % ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta wynosi co najmniej 33 % - może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10 % lub 5 % ogólnej liczby głosów Emitenta.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę Akcji Emitenta. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt 4.9 poniżej.

#### **4.8.3. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów**

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji z udziałem Emitenta podlega zgłoszeniu 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 lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro

Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru:

1. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
2. przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
3. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
4. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

#### **4.8.4. Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw**

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, koncentracja występuje w przypadku, gdy zmiana kontroli wynika z :

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
2. 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 wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiegokolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

1. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,
2. prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
2. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wyływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. 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 posiada 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;
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
3. działania przeprowadzone 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 pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5.000 mln Euro; oraz
2. 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.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.500 mln Euro;
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln Euro;
3. 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
4. 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.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja uwzględnia:



1. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
2. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Komisja bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

1. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji.
2. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna z wspólnym rynkiem.
3. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.
4. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną z wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy komisja stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną z wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

1. 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.
2. 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.

Komisja może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji.

Komisja niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nie przekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione;
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7;
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną z wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych**

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji),

przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do akcji Emitenta zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej.

#### 4.9.1. Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Emitentem

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie, spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym m.in. na:

- 1) łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Emitenta lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta lub prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 2) pełnomocnikowi, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu Emitenta został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji Emitenta, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania.

##### 4.9.1.1. Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym oraz sytuacji gdy przekroczenie progu 66% ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej Emitenta w trybie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Emitenta, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta, lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Emitenta w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do:

- (i) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (lub wezwania na wszystkie pozostałe akcje Emitenta – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo
- (ii) zbycia akcji Emitenta w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta bądź podmiotu, który pośrednio nabył akcje Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Akcjonariusz Emitenta, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1-2 oraz 4- 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **4.9.1.2. Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na WZA Emitenta**

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Emitenta, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Emitenta do spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Emitenta z innym podmiotem lub podziału Emitenta, w wyniku zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Emitenta lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Emitenta, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Emitenta.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Emitenta w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, zmiany statutu Emitenta lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Emitenta.

Jeżeli przekroczenie 66 % ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **4.9.2. Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Emitenta**

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, walne zgromadzenie Emitenta powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, a następnie KNF, na wniosek Emitenta, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta.

Zgodnie z art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Emitenta przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Emitenta punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Emitenta wystąpili wszyscy akcjonariusze Emitenta.

Cena akcji Emitenta w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### **4.9.3. Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Emitenta**

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Emitenta sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Emitenta (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Emitenta, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym

mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

#### 4.9.4. Przymusowy odkup (sell-out) akcji Emitenta

Akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Emitenta przez innego akcjonariusza Emitenta (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Emitenta zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Emitenta, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego odkupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

#### 4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2007 oraz na Datę Prospektu miały miejsce następujące publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do Akcji Emitenta.

##### 4.10.1. Wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku, zgodnie z art. 73 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

Datą ogłoszenia Wezwania był 26 kwietnia 2007 r.

Zapisy na sprzedaż Akcji przyjmowane były począwszy od 9 maja 2007 r. do 23 maja 2007 r. włącznie.

W wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie, Podmioty Nabywające zamierzały uzyskać w wyniku Wezwania łącznie 2 504 901 Akcji dających łącznie prawo do wykonywania 2 504 901 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 64,16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym każdy z Podmiotów Nabywających zamierzał uzyskać następującą liczbę głosów i odpowiadającą jej liczbę Akcji:

| Nabywający     | Ilość głosów | Procentowy udział Akcji w ogólnej liczbie głosów / Akcji |
|----------------|--------------|--|
| AVALLON MBO    | 312 332      | 8,00%  |
| Kuźnia Polska  | 708 990      | 18,16%   |
| Osoby fizyczne | 1 483 579    | 38,00%   |

|                   |                  |               |
|-------------------|------------------|---------------|
| Jan Jurczyk       | 279 762          | 7,17%         |
| Tomasz Jurczyk    | 338 657          | 8,67%         |
| Maciej Jurczyk    | 338 657          | 8,67%         |
| Jakub Jurczyk     | 206 139          | 5,28%         |
| Sebastian Jurczyk | 125 156          | 3,21%         |
| Leszek Jurasz     | 91 804           | 2,35%         |
| Andrzej Herma     | 45 902           | 1,18%         |
| Leszek Gawlik     | 11 600           | 0,30%         |
| Jerzy Kożuch      | 45 902           | 1,18%         |
| <b>Razem</b>      | <b>2 504 901</b> | <b>64,16%</b> |

W dniu 28 maja 2007 roku w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki ZETKAMA FABRYKA ARMATURY PRZEMYSŁOWEJ S.A., notowanych na GPW zawarto transakcje na 1 952 132 (milion dziewięćset pięćdziesiąt dwatysiące sto trzydzieści dwie) sztuki akcji.

W dniu 30 maja 2007 roku w KDPW nastąpiło rozliczenie transakcji w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji "ZETKAMA" Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna siedzibą w Kłodzku, ogłoszonego w dniu 26 kwietnia 2007 r. na rzecz AVALLON MBO S.A., Kuźnia Polska Sp. zo.o., Jana Jurczyka, Tomasza Jurczyka, Macieja Jurczyka, Jakuba Jurczyka, Sebastiana Jurczyka, Leszka Jurasza, Andrzeja Hermy, Leszka Gawlika, i Jerzego Kożucha zawartej 28 maja 2007 roku, w której przedmiotem nabycia były 1.952.132 akcje "ZETKAMA" Fabryka Armatury Przemysłowej SA oznaczone kodem PLZTKMA00017

W wyniku rozliczenia transakcji, AVALLON MBO SA wraz z pozostałymi podmiotami ogłaszającymi wezwanie, których jednocześnie wiązało porozumienie w rozumieniu art. 87 ust. 1 Ustawy, tj. z Kuźnią Polską Sp. z o.o. w Skoczowie, Janem Jurczykiem, Tomaszem Jurczykiem, Maciejem Jurczykiem, Jakubem Jurczykiem, Sebastianem Jurczykiem, Leszkiem Juraszem, Andrzejem Herma, Leszkiem Gawlikiem i Jerzym Kożuchem posiadali łącznie 1.952.132 akcji na okaziciela w Spółce, które stanowiły łącznie 50,001 % kapitału zakładowego i dawały łącznie 1.952.132 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w tym

Poniżej prezentujemy pełną treść ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki:

*„1. Oznaczenie akcji objętych Wezwaniem, ich rodzaju i emitenta, ze wskazaniem liczby głosów na walnym zgromadzeniu, do jakiej uprawnia jedna akcja danego rodzaju*

*Przedmiotem Wezwania są akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 zł każda (słownie: dwadzieścia groszy), wyemitowane przez spółkę "ZETKAMA" Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Kłodzku ul. Śląska 24, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000084847 (dalej zwana "Spółką"), będące przedmiotem obrotu zorganizowanego dokonywanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., (dalej zwanej "Giełdą"), oznaczone w KDPW kodem papierów wartościowych ISIN - PLZTKMA00017 (dalej zwane "Akcjami"). Jedna Akcja daje prawo do 1 głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.*

*2. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres wzywających*

*Wzywającymi są:*

- AVALLON MBO S.A. Łódź, ul. Piotrkowska 89, 90-423, zwana dalej "AVALLON MBO",
- Kuźnia Polska Sp. z o.o., Skoczów, Górecka 32, 43-430, zwana dalej "Kuźnia Polska",
- Jan Jurczyk, Bielsko-Biała, ul. Skalna 26a, 43-309
- Tomasz Jurczyk, Bielsko-Biała, ul. Skalna 30a, 43-309
- Maciej Jurczyk, Bielsko-Biała, ul. Grzybowa 12a, 43-309
- Jakub Jurczyk, Bielsko-Biała, ul. Pszczela 4a, 43-309
- Sebastian Jurczyk, Bielsko-Biała, ul. Skalna 26a, 43-309

- Leszek Jurasz, Świnna, ul. Komarnik 18, 34-331
- Andrzej Herma, Bielsko-Biała, ul. Goździków 31, 43-309
- Leszek Gawlik, Kłodzko, ul. Rodzinna 94/9, 57-300
- Jerzy Kożuch, Kłodzko, ul. Czeska 37/1, 57-300

(zwanymi dalej łącznie: "Wzywającymi", a każdy oddzielnie "Wzywającym").

3. Imię i nazwisko lub firma (nazwa), miejsce zamieszkania (siedziba) oraz adres podmiotów nabywających Akcje

Podmiotami nabywającymi Akcje w wyniku niniejszego Wezwania są wszyscy Wzywający (dalej łącznie: "Podmioty Nabywające").

4. Firma, siedziba, adres oraz numery telefonu, faksu i adres poczty elektronicznej podmiotu pośredniczącego

Podmiotem pośredniczącym w przeprowadzeniu Wezwania jest:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska SA

ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

nr telefonu: +48 (22) 504 30 00

nr faksu: +48 (22) 504 33 49

adres poczty elektronicznej: wezwanie@bossa.pl

www.bossa.pl

(zwany dalej "Domem Maklerskim")

5. Procentowa liczba głosów, jaką Podmioty Nabywające Akcje zamierzają uzyskać w wyniku Wezwania, i odpowiadająca jej liczba Akcji, jaką zamierzają nabyć

Podmioty Nabywające zamierzają uzyskać w wyniku Wezwania łącznie 2 504 901 Akcji dających łącznie prawo do wykonywania 2 504 901 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 64,16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, przy czym każdy z Podmiotów Nabywających zamierza uzyskać następującą liczbę głosów i odpowiadającą jej liczbę Akcji:

| Nabywający        | Ilość głosów | Procentowy udział Akcji w ogólnej liczbie głosów/Akcji |
|-------------------|--------------|--|
| AVALLON MBO       | 312 332      | 8,00%  |
| Kuźnia Polska     | 708 990      | 18,16%   |
| Osoby fizyczne    | 1 483 579    | 38,00%   |
| Jan Jurczyk       | 279 762      | 7,17%  |
| Tomasz Jurczyk    | 338 657      | 8,67%  |
| Maciej Jurczyk    | 338 657      | 8,67%  |
| Jakub Jurczyk     | 206 139      | 5,28%  |
| Sebastian Jurczyk | 125 156      | 3,21%  |
| Leszek Jurasz     | 91 804       | 2,35%  |
| Andrzej Herma     | 45 902       | 1,18%  |
| Leszek Gawlik     | 11 600       | 0,30%  |
| Jerzy Kożuch      | 45 902       | 1,18%  |
| Razem             | 2 504 901    | 64,16%   |

6. Wskazanie minimalnej liczby Akcji objętej zapisami, po której osiągnięciu Podmioty Nabywające Akcje zobowiązują się nabyć te Akcje, i odpowiadającej jej liczby głosów

Minimalną liczbą Akcji, po której osiągnięciu Podmioty Nabywające Akcje zobowiązują się nabyć te Akcje, jest 1 952 132 Akcji (stanowiących 50,001% wszystkich Akcji), którym odpowiada 1 952 132 głosy na walnym zgromadzeniu Spółki (50,001% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki).

7. Procentowa liczba głosów, jaką Podmioty Nabywające Akcje zamierzają osiągnąć w wyniku Wezwania, i odpowiadająca jej liczba Akcji

Podmioty Nabywające zamierzają osiągnąć w wyniku Wezwania łącznie 2 576 739 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 2 576 739 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 66,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w następującym rozkładzie:

Nabywający Ilość głosów / Procentowy Akcji udział w ogólnej liczbie głosów / Akcji

| Nabywający        | Ilość głosów | Procentowy/ Akcji udział w ogólnej liczbie głosów /Akcji |
|-------------------|--------------|--|
| AVALLON MBO       | 312 332      | 8,00%  |
| Kuźnia Polska     | 708 990      | 18,16%   |
| Osoby fizyczne    | 1 555 417    | 39,84%   |
| Jan Jurczyk       | 279 762      | 7,17%  |
| Tomasz Jurczyk    | 338 657      | 8,67%  |
| Maciej Jurczyk    | 338 657      | 8,67%  |
| Jakub Jurczyk     | 206 139      | 5,28%  |
| Sebastian Jurczyk | 125 156      | 3,21%  |
| Leszek Jurasz     | 129 642      | 3,32%  |
| Andrzej Herma     | 62 402       | 1,60%  |
| Leszek Gawlik     | 11 600       | 0,30%  |
| Jerzy Kożuch      | 63 402       | 1,62%  |
| Razem             | 2 576 739    | 66,00%   |

8. Określenie proporcji, w jakich nastąpi nabycie Akcji przez każdy z Podmiotów Nabywających Akcje

W przypadku, gdy w wyniku Wezwania zostaną złożone zapisy na sprzedaż 2 504 901 lub więcej Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 2 504 901 lub więcej głosów na walnym zgromadzeniu

Spółki, co stanowi 64,16% lub więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, Podmioty Nabywające zamierzają nabyć Akcje w następującej proporcji:

| Nabywający     | Ilość głosów | Procentowy/ Akcji udział w ogólnej liczbie głosów /Akcji |
|----------------|--------------|--|
| AVALLON MBO    | 312 332      | 8,00%  |
| Kuźnia Polska  | 708 990      | 18,16%   |
| Osoby fizyczne | 1 483 579    | 38,00%   |
| Jan Jurczyk    | 279 762      | 7,17%  |
| Tomasz Jurczyk | 338 657      | 8,67%  |
| Maciej Jurczyk | 338 657      | 8,67%  |
| Jakub Jurczyk  | 206 139      | 5,28%  |

|                   |           |        |
|-------------------|-----------|--------|
| Sebastian Jurczyk | 125 156   | 3,21%  |
| Leszek Jurasz     | 91 804    | 2,35%  |
| Andrzej Herma     | 45 902    | 1,18%  |
| Leszek Gawlik     | 11 600    | 0,30%  |
| Jerzy Kożuch      | 45 902    | 1,18%  |
| Razem             | 2 504 901 | 64,16% |

W przypadku, gdy w wyniku Wezwania zostaną złożone zapisy na sprzedaż mniej niż 2 504 901 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania mniej niż 2 504 901 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi mniej niż 64,16% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, zostanie odpowiednio zmniejszony pakiet Akcji nabywany przez Kuźnię Polską, natomiast pozostałe Podmioty Nabywające będą nabywać Akcje w niezmienionej liczbie. W przypadku nabycia minimalnej liczby Akcji, wskazanej w pkt 6 powyżej, liczba Akcji nabytych przez Kuźnię Polską wyniesie 156 221 Akcji. W przypadku konieczności dokonywania zaokrągleń ewentualne pozostałe w wyniku zaokrągleń Akcje nabyte zostaną przez Kuźnię Polską.

#### 9. Cena, po której nabywane będą Akcje objęte Wezwaniem

Cena, po której będą nabywane Akcje objęte niniejszym Wezwaniem wynosi:

- na podstawie art. 79 ust. 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (zwanej dalej "Ustawą"), cena nabycia wyniesie 16,00 zł (słownie: szesnaście złotych) za każdą Akcję na którą zapis sprzedaży w ramach Wezwania złoży Central Europe Valves LLC z siedzibą w 1209 Orange Street, Wilmington, stan Delaware, 19801, USA i siedzibą główną przy 630 Fifth Avenue Suite 2400, Nowy York, 10111, USA;
- 17,95 zł (słownie: siedemnaście złotych dziewięćdziesiąt pięć groszy) - za każdą z Akcji, na którą zapis sprzedaży w ramach Wezwania złoży inny podmiot niż Central Europe Valves LLC.

#### 10. Cena, od której, zgodnie z art. 79 ust 1 i 2 Ustawy, nie może być niższa cena określona w pkt 9, ze wskazaniem podstaw ustalenia tej ceny

Z wyjątkiem ceny ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 4 Ustawy, Cena za Akcję oferowana w niniejszym Wezwaniu, wskazana w pkt 9 spełnia kryteria określone w art. 79 ust. 1 i 2 Ustawy. Cena, po jakiej Podmioty Nabywające zobowiązują się nabyć Akcje nie jest niższa niż średnia cena rynkowa Akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie Wezwania, tj. cena 17,89 zł (słownie: siedemnaście złotych osiemdziesiąt dziewięć groszy).

Cena ta nie jest również niższa niż cena za Akcje zapłacona przez któregokolwiek z Wzywających, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z którymkolwiek Wzywającym porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy, w okresie ostatnich 12 miesięcy. Średnią cenę rynkową obliczono na podstawie średniej arytmetycznej ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu notowań Akcji w systemie notowań ciągłych.

#### 11. Termin przeprowadzenia Wezwania, w tym termin przyjmowania zapisów na Akcje objęte Wezwaniem, ze wskazaniem, czy i przy spełnieniu jakich warunków nastąpi skrócenie terminu przyjmowania zapisów

Datą ogłoszenia Wezwania jest 26 kwietnia 2007 r.

Zapisy na sprzedaż Akcji przyjmowane będą począwszy od 09 maja 2007 r. do 23 maja 2007 r. włącznie, w dni robocze, za które przyjmuje się dni tygodnia od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.

Termin przyjmowania zapisów na sprzedaż Akcji nie ulegnie skróceniu.

#### 12. Wskazanie podmiotów dominujących wobec Wzywających

Nie istnieją podmioty dominujące wobec żadnego z Wzywających w rozumieniu przepisów Ustawy.

#### 13. Wskazanie podmiotów dominujących wobec Podmiotów Nabywających Akcje

Nie istnieje podmiot dominujący wobec żadnego z Podmiotów Nabywających w rozumieniu przepisów Ustawy.



14. Procentowa liczba głosów oraz odpowiadająca jej liczba Akcji, jaką Wzywający posiadają wraz podmiotami dominującymi, podmiotami zależnymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy

Nie istnieją podmioty dominujące wobec żadnego z Wzywających w rozumieniu przepisów Ustawy. Żaden z podmiotów zależnych od któregośkolwiek z Wzywających nie posiada żadnych Akcji. Wzywający: AVALLON MBO, Kuźnia Polska, Jan Jurczyk, Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk, Jakub Jurczyk, Sebastian Jurczyk, Leszek Jurasz, Andrzej Herma, Leszek Gawlik, Jerzy Kożuch są stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy. Leszek Jurasz, Andrzej Herma, Jerzy Kożuch są akcjonariuszami Spółki posiadającymi następujące ilości Akcji:

- Leszek Jurasz 37 838 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 37 838 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,96% ogólnej liczby głosów
- Andrzej Herma 16 500 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 16 500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,42% ogólnej liczby głosów
- Jerzy Kożuch 17 500 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 17 500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,44% ogólnej liczby głosów.

Wszystkie strony porozumienia, o którym mowa powyżej, są Wzywającymi oraz Podmiotami Nabywającymi w ramach Wezwania.

15. Liczba głosów i odpowiadająca jej liczba Akcji, jaką Wzywający zamierzają osiągnąć wraz z podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi po przeprowadzeniu Wezwania

Nie istnieją podmioty dominujące wobec żadnego z Wzywających w rozumieniu przepisów Ustawy.

Po przeprowadzeniu Wezwania Wzywający wraz z podmiotami zależnymi zamierzają osiągnąć 2 576 739 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 2 576 739 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 66,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Żaden z podmiotów zależnych od któregośkolwiek z Wzywających nie ma zamiaru nabywania Akcji w ramach Wezwania.

16. Procentowa liczba głosów oraz odpowiadająca jej liczba Akcji, jaką Podmioty Nabywające Akcje posiadają wraz z podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi

Nie istnieje podmiot dominujący wobec żadnego z Podmiotów Nabywających w rozumieniu przepisów Ustawy. Żaden z podmiotów zależnych od któregośkolwiek z Podmiotów Nabywających nie posiada żadnych Akcji.

W momencie ogłoszenia Wezwania, następujące osoby spośród Podmiotów Nabywających: Leszek Jurasz, Andrzeja Herma oraz Jerzy Kożuch posiadają 71 838 Akcji Spółki, dających łącznie prawo do wykonywania 71 838 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 1,84% ogólnej liczby głosów, w tym:

- Leszek Jurasz 37 838 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 37 838 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,96% ogólnej liczby głosów
- Andrzej Herma 16 500 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 16 500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,42% ogólnej liczby głosów
- Jerzy Kożuch 17 500 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 17 500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,44% ogólnej liczby głosów.

17. Liczba głosów i odpowiadająca jej liczba Akcji, jaką Podmioty Nabywające Akcje zamierzają osiągnąć wraz z podmiotami dominującymi i podmiotami zależnymi po przeprowadzeniu Wezwania

Nie istnieje podmiot dominujący wobec żadnego z Podmiotów Nabywających w rozumieniu przepisów Ustawy.

Po przeprowadzeniu Wezwania Podmioty Nabywające zamierzają osiągnąć 2 576 739 Akcji, dających łącznie prawo do wykonywania 2 576 739 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 66,00% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Żaden z podmiotów zależnych od któregośkolwiek z Podmiotów Nabywających nie ma zamiaru nabywania Akcji w ramach Wezwania.

18. Wskazanie rodzaju powiązań pomiędzy Wzywającymi a Podmiotami Nabywającymi Akcje

Wszyscy Wzywający są Podmiotami Nabywającymi Akcje.

Wszyscy Wzywający są stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 Ustawy. Przedmiotem powyższego porozumienia jest porozumienie co do nabycia przez wszystkich Wzywających łącznie nie mniej niż 1 952 132 i nie więcej niż 2 504 901 Akcji oraz porozumienie AVALLON MBO, Kuźni Polskiej, Jana Jurczyka, Macieja Jurczyka, Tomasza Jurczyka, Jakuba Jurczyka oraz Sebastiana Jurczyka, dotyczące wspólnego wykonywania prawa głosu z wszystkich Akcji nabytych przez nich w drodze Wezwania w okresie do dnia 31 grudnia 2010 r., przy czym

powyższe porozumienie dotyczące wspólnego wykonywania prawa głosu może być przedłużone do dnia 31 grudnia 2013 r.

Podmioty nabywające (Jan Jurczyk, Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk) są akcjonariuszami AVALLON MBO. Panowie Tomasz Jurczyk i Jan Jurczyk są także członkami Rady Nadzorczej AVALLON MBO S.A.

AVALLON MBO, Jan Jurczyk, Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk, Jakub Jurczyk są udziałowcami Kuźni Polskiej. Panowie Jan Jurczyk i Tomasz Jurczyk są członkami Rady Nadzorczej Kuźni Polskiej.

Panowie Maciej Jurczyk, Tomasz Jurczyk, Jakub Jurczyk i Sebastian Jurczyk są synami Pana Jana Jurczyk oraz stanowią rodzeństwo.

19. Wskazanie miejsc przyjmowania zapisów na Akcje objęte Wezwaniem

Dom Maklerski będzie przyjmował zapisy na sprzedaż Akcji w Siedzibie Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. przy:

ul. Marszałkowskiej 78/80

00-517 Warszawa

tel. +48 (22) 504 30 00

fax: +48 (22) 504 33 49

e-mail: wezwanie@bossa.pl

Zapisy będą przyjmowane w godzinach między 9.00 - 17.00. Zapisy na sprzedaż Akcji można również przekazać za pomocą listu poleconego lub kuriera przesyłając na adres:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

ul. Marszałkowska 78/80

00-517 Warszawa

z dopiskiem na kopercie "BOŚ S.A. - Wezwanie".

W przypadku złożenia zapisu drogą korespondencyjną lub za pośrednictwem kuriera, za złożone będą uznane tylko zapisy zgodne z wzorami dokumentów udostępnionymi przez Dom Maklerski, z podpisami poświadczonymi zgodnie z procedurą określoną w pkt 32.1 poniżej, które to zapisy Dom Maklerski otrzyma najpóźniej do godziny 17.00 czasu polskiego w dniu 23 maja 2007 r.

20. Wskazanie, w jakich terminach Wzywający będą nabywać w czasie trwania Wezwania Akcje od osób, które odpowiedziały na Wezwanie

Wzywający nie przewidują nabywania Akcji od osób, które odpowiedziały na Wezwanie, w czasie trwania Wezwania.

21. Tryb i sposób zapłaty za nabywane Akcje w przypadku Akcji innych niż zdematerializowane

Nie dotyczy - wszystkie Akcje zostały zdematerializowane.

22. Wskazanie, czy Wzywający są podmiotami zależnymi wobec emitenta Akcji objętych Wezwaniem, z określeniem cech tej zależności.

Wzywający nie są podmiotami zależnymi wobec Spółki.

23. Wskazanie, czy Podmioty Nabywające są podmiotami zależnymi wobec emitenta Akcji objętych Wezwaniem, z określeniem cech tej zależności.

Podmioty Nabywające nie są podmiotami zależnymi wobec Spółki.

24. Oświadczenie Podmiotów Nabywających Akcje o ziszczeniu się wszystkich warunków prawnych nabywania Akcji w Wezwaniu lub o otrzymaniu wymaganego zawiadomienia o braku zastrzeżeń wobec nabycia Akcji lub wymaganej decyzji właściwego organu udzielającego zgody na nabycie Akcji lub wskazanie, że Wezwanie jest ogłoszone, pod warunkiem ziszczenia się warunków prawnych lub otrzymania odpowiednich decyzji lub zawiadomień, oraz wskazaniem terminu, w jakim ma nastąpić ziszczenie się warunków prawnych i otrzymanie wymaganych zawiadomień o braku sprzeciwu lub decyzji udzielających zgody na nabycie Akcji, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach Wezwania

Nabycie Akcji w Wezwaniu przez Podmioty Nabywające nie jest uzależnione od ziszczenia się jakiegokolwiek warunku prawnego, ani od otrzymania jakiegokolwiek zawiadomienia lub decyzji.

25. Wskazanie warunków, pod jakimi Wezwanie zostaje ogłoszone, wskazanie, czy wzywający przewiduje możliwość nabywania Akcji w Wezwaniu mimo nieziszczenia się zastrzeżonego warunku, oraz wskazanie terminu, w jakim warunek powinien się ziścić, nie dłuższego niż termin zakończenia przyjmowania zapisów w ramach Wezwania

Nie istnieją żadne warunki w rozumieniu § 6 ust. 1 Rozporządzenia pod jakimi Wezwanie zostaje ogłoszone.

Warunkiem nabycia Akcji objętych zapisami złożonymi w czasie trwania zapisów w Wezwaniu jest osiągnięcie minimalnej liczby Akcji objętej zapisami, o której mowa w pkt 6 Wezwania.

26. Szczegółowe zamiary Wzywających w stosunku do Spółki, której Akcje są przedmiotem Wezwania

Zamiarem Wzywających jest doprowadzenie do wzrostu wartości Akcji. Wszyscy Wzywający zamierzają konsekwentnie wspierać działania Spółki w zakresie prowadzonej inwestycji przeniesienia produkcji armatury z Kłodzka do Ścinawki.

Rozważane będzie realizowanie przez Spółkę inwestycji kapitałowych wzmacniających pozycję w jej obszarach działania.

Dodatkowo AVALLON MBO, Kuźnia Polska, Jan Jurczyk, Maciej Jurczyk, Tomasz Jurczyk, Jakub Jurczyk oraz Sebastian Jurczyk, jako strony porozumienia co do wspólnego wykonywania prawa głosu, zamierzają na zasadach określonych w porozumieniu, wspólnie głosować:

- przy wyborze 6 z 9 członków Rady Nadzorczej Spółki oraz ustaleniu wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- przeciwko wypłacie dywidendy za lata obrotowe 2006 i 2007, o ile wspólnie nie uzgodnią inaczej,
- za wprowadzeniem w Spółce programu opcji menedżerskich,
- w innych sprawach, które strony porozumienia wspólnie uznają za istotne.

27. Szczegółowe zamiary Podmiotów Nabywających Akcje w stosunku do Spółki, której Akcje są przedmiotem Wezwania

Wszystkie Podmioty Nabywające Akcje są Wzywającymi, stąd szczegółowe ich zamiary wobec Spółki zostały wskazane w pkt 26 powyżej.

28. Wskazanie możliwości odstąpienia od Wezwania

Wzywający są uprawnieni do odstąpienia od Wezwania wyłącznie w przypadku, gdy po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosi wezwanie dotyczące Akcji Spółki po cenie nie niższej niż cena wyższa wskazana w Wezwaniu.

29. Wskazanie jednego z trybów określonych w § 8 ust. 1 rozporządzenia, zgodnie z którym nastąpi nabycie Akcji Wzywający przeprowadzą Wezwanie zgodnie z § 8 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz. U. 2005, nr 207, poz. 1729) ("Rozporządzenie").

Oznacza to, że Podmioty Nabywające zobowiązują się, do nabycia Akcji objętych zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 14 dni przyjmowania zapisów, to jest do dnia 22 maja 2007 roku, na zasadzie proporcjonalnej redukcji - w przypadku gdy liczba Akcji objętych tymi zapisami jest większa od wskazanej w pkt 5 Wezwania, albo nabycia wszystkich Akcji objętych zapisami złożonymi do końca dnia roboczego poprzedzającego dzień, na koniec którego liczba Akcji objętych zapisami przekroczyła liczbę Akcji określoną w pkt 5 Wezwania - w przypadku, gdy liczba Akcji objętych zapisami złożonymi w ciągu pierwszych 14 dni przyjmowania zapisów jest równa lub mniejsza od wskazanej w pkt 5 Wezwania; w stosunku do Akcji objętych zapisami złożonymi w dniu, w którym liczba Akcji objętych zapisami przekroczyła liczbę Akcji określoną w pkt 5 Wezwania, stosuje się zasadę proporcjonalnej redukcji.

30. Wskazanie sposobu, w jaki nastąpi nabycie Akcji w przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji, o której mowa w § 8 ust. 1 i 2 Rozporządzenia, pozostaną ułamkowe części Akcji

W przypadku, gdy po zastosowaniu proporcjonalnej redukcji, o której mowa w § 8 ust. 1 i 2 Rozporządzenia, pozostaną ułamkowe części Akcji, Akcje te będą alokowane kolejno poczynszy od największych zapisów do najmniejszych, aż do całkowitego ich wyczerpania.

31. Szczegółowy opis ustanowionego zabezpieczenia, o którym mowa w art. 77 ust. 1 Ustawy, jego rodzaju i wartości oraz wzmianka o przekazaniu Komisji Nadzoru Finansowego zaświadczenia o ustanowieniu zabezpieczenia

Zabezpieczenie zostało ustanowione poprzez przekazanie w dniu 26 kwietnia 2007 r. na podlegające blokadzie rachunki pieniężne prowadzone przez Dom Maklerski na podstawie umów świadczenia usług brokerskich

zawartych pomiędzy Podmiotami Nabywającymi a Domem Maklerskim, kwoty środków pieniężnych w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości Akcji, które są przedmiotem wezwania, z których to rachunków środki pieniężne będą mogły zostać wykorzystane wyłącznie w celu opłacenia transakcji nabycia Akcji w ramach Wezwania. W dniu ogłoszenia Wezwania stosowne zaświadczenie o ustanowieniu zabezpieczenia zostało przekazane Komisji Nadzoru Finansowego.

### 32. Inne informacje, których podanie Wzywający uznają za istotne

Treść niniejszego Wezwania stanowi jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje na temat publicznego Wezwania do zapisywania się na sprzedaż Akcji.

Akcje nabyte przez Podmioty Nabywające w Wezwaniu nie mogą być obciążone zastawem ani żadnymi innymi prawami osób trzecich.

Dom Maklerski nie będzie pobierać żadnych opłat ani prowizji związanych ze złożeniem zapisu na sprzedaż Akcji oraz wydaniem wyciągu z rejestru zapisów. Koszty związane m.in. z wystawieniem świadectwa depozytowego, ustanowieniem blokady oraz realizacją transakcji sprzedaży mogą być potrącane przez banki i domy maklerskie wykonujące te czynności, zgodnie ze stosowanymi przez nie regulaminami oraz tabelami opłat i prowizji.

Wraz z podpisaniem formularza zapisu osoba składająca zapis składa oświadczenie woli o przyjęciu warunków określonych w Wezwaniu oraz formularzu zapisu, a w szczególności o przyjęciu zasad dotyczących płatności ceny.

#### 32.1. Szczegółowe procedury odpowiedzi na Wezwanie

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów szczegółowa procedura postępowania w odpowiedzi na Wezwanie wraz z kopią treści Wezwania oraz wzorami odpowiednich formularzy, niezbędnymi do dokonania zapisu na Akcje w ramach Wezwania, zostanie udostępniona przez Dom Maklerski wszystkim domom maklerskim oraz bankom prowadzącym rachunki papierów wartościowych, a także będzie udostępniona w okresie przyjmowania zapisów w siedzibie Domu Maklerskiego.

W dniu 09 maja 2007 r. Dom Maklerski otworzy rejestr, do którego w okresie trwania zapisów przyjmowane będą zapisy osób zgłaszających się na Wezwanie na sprzedaż Akcji. Osoby zamierzające dokonać zapisów na sprzedaż Akcji w odpowiedzi na Wezwanie w siedzibie Domu Maklerskiego, powinny dokonać następujących czynności:

1. Złożyć nie później niż do dnia 23 maja 2007 r. włącznie, w domu maklerskim lub w banku prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych lub rachunek prowadzony przez dom maklerski działający w charakterze sponsora emisji Akcji, dyspozycję blokady Akcji do dnia 30 maja 2007 r. włącznie i zlecenie sprzedaży tych Akcji na rzecz Wzywających oraz uzyskać świadectwo depozytowe wystawione na Akcje, które zamierza sprzedać Wzywającym, potwierdzające dokonanie wyżej wymienionej blokady i złożenie wyżej wymienionego zlecenia sprzedaży. Zlecenie sprzedaży powinno być wystawione z datą ważności do dnia 28 maja 2007 r. włącznie.

2. W siedzibie Domu Maklerskiego, w godzinach przyjmowania zapisów i nie później niż do dnia 23 maja 2007 r. włącznie, złożyć zapis na odpowiednim formularzu oraz załączyć do zapisu oryginał świadectwa depozytowego, o którym mowa w pkt 1 powyżej. Osobą uprawnioną do dokonania zapisu jest właściciel Akcji lub jego pełnomocnik.

Osoby zamierzające dokonać zapisu na sprzedaż Akcji drogą korespondencyjną lub za pośrednictwem kuriera, powinny dokonać następujących czynności:

1. Złożyć nie później niż do dnia 23 maja 2007 r. włącznie, w domu maklerskim lub w banku prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych lub rachunek prowadzony przez dom maklerski działający w charakterze sponsora emisji Akcji, dyspozycję blokady Akcji do dnia 30 maja 2007 r. włącznie i zlecenie sprzedaży tych Akcji na rzecz Wzywających oraz uzyskać świadectwo depozytowe wystawione na Akcje, które zamierza sprzedać Wzywającym, potwierdzające dokonanie wyżej wymienionej blokady i złożenie wyżej wymienionego zlecenia sprzedaży.

Zlecenie sprzedaży powinno być wystawione z datą ważności do dnia 28 maja 2007 r. włącznie.

2. Przesłać listem poleconym lub za pośrednictwem kuriera określone poniżej dokumenty w takim terminie, aby dotarły do Domu Maklerskiego nie później niż do godziny 17.00 do dnia 23 maja 2007 r. włącznie:

a) oryginał świadectwa depozytowego, prawidłowo wypełniony i podpisany formularz zapisu na sprzedaż Akcji - podpis oraz umocowanie osoby zgłaszającej Akcje do sprzedaży powinny być potwierdzone przez pracownika podmiotu wystawiającego świadectwo depozytowe lub pracownika Domu Maklerskiego poprzez złożenie przez niego podpisu na formularzu zapisu. Potwierdzenie podpisu oraz umocowania osoby zgłaszającej Akcje do sprzedaży może być dokonane również przez notariusza.

Wymienione powyżej dokumenty należy przesłać na adres:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

ul. Marszałkowska 78/80

00-517 Warszawa

z dopiskiem na kopercie "BOŚ S.A. - Wezwanie".

W przypadku złożenia zapisu drogą korespondencyjną, za złożone będą uznane tylko zapisy zgodne z wzorami dokumentów udostępnionymi przez Dom Maklerski, z podpisami poświadczonymi według zasad określonych powyżej i które Dom Maklerski otrzyma do godziny 17.00 do dnia 23 maja 2007 r. włącznie.

Podpisanie formularza zapisu stanowi oświadczenie woli osoby dokonującej zapisu o przyjęciu warunków określonych w Wezwaniu oraz wyrażeniu zgody na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia wszelkich czynności związanych z Wezwaniem. W ramach Wezwania będą przyjmowane wyłącznie zapisy zgodne z wzorami dokumentów udostępnionymi przez Dom Maklerski.

Zapis na sprzedaż Akcji jest nieodwołalny.

Osoby fizyczne odpowiadające na Wezwanie powinny legitymować się odpowiednim dokumentem tożsamości (dowód osobisty lub paszport), a osoby fizyczne reprezentujące osoby prawne lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej powinny dodatkowo przedstawić aktualny wyciąg z właściwego rejestru lub dokument ekwiwalentny w przypadku osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie podlegających rejestracji w publicznie dostępnych rejestrach, oraz, jeśli nie wynika to z przedłożonego rejestru, umocowanie do złożenia zapisu.

Dom maklerski wystawiający świadectwo depozytowe dokonuje blokady Akcji, wymienionych w treści tego świadectwa, na odpowiednim rachunku papierów wartościowych ich właściciela lub rachunku prowadzonym przez dom maklerski działający w charakterze sponsora emisji Akcji do dnia 30 maja 2007 r. włącznie.

Akcje należące do osób, które dokonały blokady, złożyły zlecenie sprzedaży i otrzymały świadectwo depozytowe, a nie złożyły zapisu na sprzedaż Akcji zostaną odblokowane najpóźniej w dniu 31 maja 2007 r.

Złożenie zapisu za pośrednictwem pełnomocnika jest możliwe na podstawie pełnomocnictwa sporządzonego w formie pisemnej i poświadczonego przez dom maklerski, który wystawił świadectwo depozytowe lub pełnomocnictwa sporządzonego w formie aktu notarialnego lub z podpisem notarialnie poświadczonym.

Pełnomocnictwo powinno obejmować umocowanie do:

- zablokowania Akcji na okres do 30 maja 2007 r. oraz złożenia zlecenia sprzedaży Akcji, na warunkach określonych w Wezwaniu,
- odbioru świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek, na którym zdeponowane są Akcje,
- złożenia świadectwa depozytowego oraz dokonania zapisu na sprzedaż Akcji.

Dopuszczalne są inne formy oraz zakres sporządzenia pełnomocnictwa pod warunkiem ich akceptacji przez Dom Maklerski.

Klienci Domu Maklerskiego przy składaniu zapisu na sprzedaż Akcji nie przedstawiają świadectwa depozytowego. Akcje tych klientów są blokowane na podstawie dyspozycji blokady zgodnie z zasadami określonymi powyżej.

### 32.2. Pozostałe istotne informacje o Wezwaniu

Osoby posiadające Akcje zdeponowane na rachunku prowadzonym przez dom maklerski, działający w charakterze sponsora emisji, przed złożeniem zapisu na sprzedaż Akcji powinny dokonać transferu Akcji na posiadany przez siebie rachunek papierów wartościowych, chyba, że dom maklerski, w którym zdeponowane są Akcje dopuszcza inny sposób realizacji transakcji. Osoba rozpoczynająca procedurę transferu powinna pamiętać, iż może ona trwać do 10 dni roboczych.

Pracownicy banków prowadzących rachunki papierów wartościowych oraz domów maklerskich świadczących usługi polegające na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie, składający zapisy w imieniu klientów posiadających rachunki papierów wartościowych, powinni posiadać stosowne umocowanie władz banku lub domu maklerskiego do dokonania zapisu oraz pełnomocnictwo do złożenia zapisu w ramach Wezwania uzyskane od klienta. Zamiast pełnomocnictwa do złożenia zapisu, pracownicy banków lub domów maklerskich, składający zapisy w imieniu klientów posiadających rachunki papierów wartościowych, mogą przedstawić oświadczenie banku lub domu maklerskiego, potwierdzające fakt posiadania przez bank lub dom maklerski odpowiedniego umocowania od klienta do złożenia zapisu w ramach Wezwania.

Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za niezrealizowanie zapisów, które otrzyma po upływie terminu przyjmowania zapisów.

Przedmiotem transakcji będą wyłącznie Akcje objęte zapisami spełniającymi powyższe warunki.

Potwierdzeniem wpisania do rejestru uprzednio złożonego zapisu na sprzedaż Akcji jest wyłącznie wyciąg z rejestru zapisów. Wyciąg z rejestru stanowi wyłącznie dowód tego, że został złożony zapis o określonej treści. Dom Maklerski we współpracy z podmiotami, które wystawiły świadectwa depozytowe potwierdzi wystawienie świadectw depozytowych. W przypadku braku potwierdzenia blokady Akcji lub faktu wystawienia świadectwa depozytowego Akcje objęte zapisem wpisanym do rejestru nie będą przedmiotem transakcji giełdowej.

### 32.3. Aspekty podatkowe

Zwraca się uwagę inwestorów, że przychód uzyskany z odpłatnego zbycia Akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w części przekraczającej koszt ich nabycia, podlega co do zasady opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób fizycznych lub podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Podpisy osób działających w imieniu Wzywających:

Podpisy osób działających w imieniu Podmiotu pośredniczącego:

Podpisy osób działających w imieniu Podmiotów Nabywających:”

Spółka w Raporcie bieżącym 6/2007 z dnia 7 maja 2007 r., sprostowanym raportem bieżącym nr 7/2007 z dnia 7 maja 2007 r., działając zgodnie z art. 80 ust. 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przedstawia stanowisko wobec ogłoszonego wezwania do sprzedaży akcji ZETKAMA S.A. następującej treści:

„Przedmiotem Wezwania są akcje zwykłe na okaziciela oznaczone w KDPW kodem papierów wartościowych ISIN - PLZTKMA00017. Jedna Akcja daje prawo do 1 głosu na walnym zgromadzeniu Spółki.

Realizacja wezwania jest wynikiem zawartej umowy pomiędzy Central Europe Valves LLC z siedzibą w Wilmington USA (sprzedający) a AVALLON MBO S.A. (kupujący) w kwestii sprzedaży pakietu 50,001% akcji Spółki.

AVALLON MBO S.A. skorzystała z przysługującego mu prawa i zaprosiła do uczestnictwa w wezwaniu inne podmioty:

- Kuźnię Polską Sp. z o.o. - spółka portfelowa AVALLON MBO,
- Osoby fizyczne:

1. Jana, Tomasz, Maciej, Jakuba, Sebastiana JURCZYKÓW - przy czym Panowie Jan, Tomasz i Maciej są akcjonariuszami AVALLON MBO S.A.

2. Członków Zarządu ZETKAMA S.A.

Uczestnictwo Zarządu ZETKAMY S.A. w transakcji jest spójne ze strategią inwestycyjną AVALLON MBO S.A., który realizuje transakcje wykupów z uczestnictwem menedżerów (Management Buy Out).

AVALLON MBO S.A. obecnie posiada w swoim portfelu dwie spółki, należące do branży metalowej:

- Kuźnię Polską Sp. z o.o. w Skoczowie,
- Śrubenę Unię S.A. w Żywcu.

Zarząd uważa, że wezwanie ma pozytywny wpływ na interes Spółki z następujących powodów:

- nabywającymi są podmioty działające w branży metalowej,
- zakończony zostanie proces związany z poszukiwaniem nabywcy posiadanego przez podmiot należący do funduszu inwestycyjnego RIVERSIDE, pakietu kontrolnego, zgodnie z wcześniejszą deklaracją chęci zakończenia inwestycji w ZETKAMĘ,
- nabywający zadeklarowali w wezwaniu chęć wspierania rozpoczętego procesu konsolidacji produkcji w postaci przeniesienia zakładu armatury z Kłodzka do Ścinawki Średniej, gdzie znajduje się odlewnia. Jest to główny element przedstawionej w Prospekcie Emisyjnym i realizowanej przez Spółkę strategii. Zakończenie tego procesu planowane jest w ciągu najbliższych 6 miesięcy.

Akceptacja i wsparcie realizacji strategii spółki deklarowane w wezwaniu są w opinii Zarządu gwarancją pozytywnego wpływu na zatrudnienie. Dążenie nowego inwestora do wzrostu wartości Spółki i jego doświadczenie w branży metalowej są głównymi czynnikami, które wpłynęły na decyzję Zarządu przyjęcia propozycji uczestnictwa w wezwaniu (możliwość nabycia 5% akcji) i czynnym budowaniu wspólnie z przyszłymi akcjonariuszami wzrostu wartości Spółki.

Zdaniem Zarządu ZETKAMA S.A. cena zaproponowana w wezwaniu jest na poziomie wartości godziwej.

*Jednocześnie Zarząd uważa, że po zakończeniu konsolidacji produkcji powinny istnieć przesłanki wzrostu wyników, a przez co i wartości Spółki.*

*Zarząd nie zasięgał opinii zewnętrznego podmiotu w zakresie ceny akcji w wezwaniu.”*

#### **4.11. Informacje o potrącaniu u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

##### **4.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku spółki akcyjnej**

###### **4.11.1.1. Opodatkowanie dochodów osób prawnych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust 1 pkt 1-4, powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu; umorzenia akcji, z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarżanych lub unieczestwianych w związku z likwidacją spółki akcji. Powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji i odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki, w celu umorzenia tych akcji w przypadku gdy umarżane są akcje objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Zgodnie z art. 10 ust 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dochód wypłacany akcjonariuszom z tych tytułów nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych, obowiązany jest, jako płatnik, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Emitenta w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) 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,
- 3) spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji w kapitale Emitenta,
- 4) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

- a) spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
- b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej,

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji, we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. W latach 2007 – 2008 do zastosowania zwolnienia uprawniało posiadanie co najmniej 15% akcji w kapitale spółki wypłacającej dywidendę.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Emitent dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podmiotom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania:

- i. miejsca siedziby spółki dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- ii. istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

#### **4.11.1.2. Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Emitenta regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na inny zasadach..

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4, Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust.1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie ze stanowiskiem KDPW, płatnikiem podatku od dywidendy jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

#### **4.11.1.3. Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych**

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i



- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika. (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku zagranicznych osób prawnych płatnikiem zryczałtowanego podatku jest Emitent. Natomiast w przypadku zagranicznych osób fizycznych, płatnikiem, zgodnie ze stanowiskiem KDPW, jest biuro maklerskie, prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, na rzecz której wypłacana jest dywidenda.

#### **4.11.1.4. Odpowiedzialność płatnika**

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanym do obliczenia i pobrania od inwestorów, podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ustawy Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 5. Informacje o warunkach oferty

Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.

## 6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

### 6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Niezwłocznie po zatwierdzeniu niniejszego Prospektu, Emitent podejmie wszelkie niezbędne działania, mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji serii D i E do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW.

Zamiarem Emitenta jest doprowadzenie do asymilacji Akcji serii D i E z akcjami obecnie notowanymi pod kodem ISIN PLZTKMA00017.

Według oceny Spółki giełdowy obrót Akcjami serii D i E będzie możliwy w III kwartale 2009r.

### 6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

Akcje Emitenta zwykle na okaziciela serii A, B oraz C o wartości nominalnej 0,20 zł każda, zdematerializowane, oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. kodem ISIN: PLZTKMA00017, w liczbie 3.904.150 szt., są przedmiotem obrotu zorganizowanego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., na rynku regulowanym.

### 6.3. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Na dzień zatwierdzenia niniejszego prospektu nie istnieje podmiot pełniący funkcję animatora rynku dla akcji Emitenta. Funkcję animatora Emitenta dla jego papierów wartościowych notowanych na GPW pełni, na podstawie umowy z dnia 19 września 2008r., Dom Maklerski BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu. Zgodnie z postanowieniami tejże umowy, Dom Maklerski BZ WBK S.A. jest zobowiązany w szczególności do podtrzymania wolumenu i obrotu akcjami na okaziciela, prawami do akcji oraz prawami poboru akcji Emitenta, poprzez składanie zleceń kupna i sprzedaży, we własnym imieniu i na własny rachunek.

### 6.4. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta

W dniu 6 grudnia 2007 r. roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia w latach 2007-2010 Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki. Uchwała została podjęta w celu umożliwienia zwiększenia wartości Spółki poprzez wzrost wyników ekonomicznych Spółki, do czego miało się przyczynić przeprowadzenie programu motywacyjnego, w ramach którego osoby uprawnione uzyskają możliwość objęcia akcji Spółki nowej emisji. Szczegóły Programu zostały opisane w punkcie 17.3. części rejestracyjnej Prospektu. Jednakże przedmiotowa uchwała nie została zgłoszona do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie wymaganym przepisami kodeksu spółek handlowych, wobec czego warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nie doszło do skutku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 16 czerwca 2009 r. podjęło uchwałę nr 18/2009 w sprawie uchylenia uchwały nr 3/12/2007 w sprawie przeprowadzenia Programu Motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki oraz w sprawie uchylenia uchwały nr 4/12/2007 (przytoczone w punkcie 21.1.8.4. części rejestracyjnej prospektu).

#### **6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą**

Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.

**7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem sprzedaży w ofercie publicznej.

**8. Koszty emisji / oferty**

Zarząd Spółki przewiduje, że koszty związane z wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym, wyniosą ok. 300.000 PLN.

**9. Rozwodnienie**

Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty publicznej.

## **10. Informacje dodatkowe**

### **10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją**

Zakres działań doradców związanych z emisją wynika ze współpracy przy sporządzaniu części Prospektu wskazanych w rozdziale 1. część ofertowej Prospektu.

Dom Maklerski AmerBrokers S.A., pełniący funkcję Oferującego, jest zaangażowany w proces ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym Akcji serii D i E Emitenta. Za pośrednictwem Oferującego został złożony wniosek o zatwierdzenie niniejszego Prospektu. Ponadto Oferujący uczestniczy w procedurze zatwierdzenia niniejszego Prospektu oraz dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

Kolejnym podmiotem zaangażowanym w procedurę dopuszczenia akcji serii D i E do obrotu jest Doradca Prawny – GESSEL Beata Gessel-Kalinowska vel Kalisz i Wspólnicy Spółka Komandytowa. Świadczy on na rzecz Emitenta usługi doradztwa prawnego przy procesie dopuszczenia i wprowadzenia akcji serii D i E Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem dotyczących wskazanych w Prospekcie historycznych informacji finansowych oraz raportu z badania skonsolidowanych danych finansowych pro forma.

### **10.3. Dane na temat eksperta**

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

### **10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji**

W części ofertowej niniejszego Prospektu nie zostały zamieszczone oświadczenia i raporty osób trzecich.

Informacje dotyczące zamieszczenia takich informacji w innych częściach Prospektu zostały wskazane w treści punktu 23. części rejestracyjnej niniejszego Prospektu.

# ZAŁĄCZNIKI

## Załącznik nr 1: Statut

### STATUT ZETKAMA Spółka Akcyjna

#### Jednolity tekst

W brzmieniu uchwały założycieli Spółki z dnia 01.12.1990r. z uwzględnieniem zmian uchwalonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniach: 27.09.1991r, 28.03.1992r, 27.03.1993r, 22.04.1995r, 20.04.1996r, 30.01.1999r, 27.05.1999r, 25.08.1999r, 8.05.2001r., 27.05.2002r., 30.09.2003r., 24.06.2004r., 30.08.2004r., 13.10.2004r., akt notarialny z 07.03.2005r, 6.12.2007r.

#### § 1

Spółka działa pod firmą: ZETKAMA Spółka Akcyjna.

Spółka może używać skrótu: ZETKAMA S. A.

#### § 2

1. Siedziba Spółki mieści się w Ścinawce Średniej.
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

#### § 3

Spółka działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień niniejszego Statutu.

#### § 4

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) 29.13.Z. Produkcja kurków i zaworów.
- 2) 29.12.Z. Produkcja pomp i sprzężarek.
- 3) 27.51.Z. Odlewnictwo żeliwa.
- 4) 28.62.Z. Produkcja narzędzi.
- 5) 27.54.B. Odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, z wyjątkiem odlewnictwa miedzi i stopów miedzi.
- 6) 60.24.B. Towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi.
- 7) 20.40.Z. Produkcja opakowań drewnianych.
- 8) 51.54.Z. Sprzedaż hurtowa artykułów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego.
- 9) 74.20.A. Usługi projektowe w zakresie armatury przemysłowej.
- 10) 28.51.2. Usługi obróbki metali.
- 11) 28.52.1. Usługi z zakresu obróbki mechanicznej elementów metalowych.
- 12) 74. Usługi związane z prowadzeniem działalności gospodarczej pozostałe.

- 13) 52. Usługi z zakresu handlu detalicznego.
- 14) 51. Usługi z zakresu handlu hurtowego i komisowego.
- 15) 71. Usługi wynajmu lub dzierżawy maszyn i urządzeń.
- 16) 70. Usługi związane z nieruchomościami.
- 17) 65. Usługi pośrednictwa finansowego.
- 18) 63. Usługi wspomagające na rzecz transportu.

#### § 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 980.830 zł (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) i dzieli się na 4.904.150 (cztery miliony dziewięćset cztery tysiące sto pięćdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda.
2. Kapitał zakładowy Spółki tworzą wyłącznie akcje na okaziciela, które nie mogą być zamieniane na akcje imienne.
3. Akcje mogą być umarzone w trybie umorzenia dobrowolnego.

#### § 6

(skreślony)

#### § 7

Akcje w kapitale zakładowym zostały objęte przez akcjonariuszy-założycieli w sposób następujący:  
/Wykaz akcjonariuszy od 1 do 359 pominięto/.

#### § 8

Organami Spółki są:

1. Zarząd Spółki
2. Rada Nadzorcza
3. Walne Zgromadzenie

#### § 9

1. Zarząd składa się z jednego do czterech członków, w tym Prezesa Zarządu.
2. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu.
3. Wspólna kadencja członków Zarządu trwa pięć lat.
4. Członków Zarządu odwołuje Rada Nadzorcza.

#### § 10

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone przepisami Kodeksu spółek handlowych lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowe zasady działania Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

#### § 11

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni:

- 1) Prezes Zarządu jednoosobowo,

- 2) dwaj członkowie Zarządu łącznie albo jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

#### § 12

1. Rada Nadzorcza składa się z nie mniej niż pięciu członków, w tym Przewodniczącego i jego Zastępcy, powoływanych na okres wspólnej, pięcioletniej kadencji. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza jest uprawniona do wybierania ze swojego składu Przewodniczącego, Zastępcy Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej.
2. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa jej organizację i sposób wykonywania czynności.
3. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy składu Rady, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej. W razie równej ilości głosów decyduje głos Przewodniczącego.
4. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
5. Z zastrzeżeniem ust. 11, członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z tym że oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub jego Zastępca mają obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu Spółki.
7. Posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku (raz na kwartał). Nadzwyczajne posiedzenie może być zwołane w każdej chwili.
8. Posiedzenia zwołuje się zawiadomieniem listownym lub za pomocą poczty elektronicznej, wysłanym nie później niż na tydzień przed terminem posiedzenia, z jednoczesnym dodatkowym powiadomieniem przez telefaks członków Rady Nadzorczej, którzy sobie tego życzą, chyba, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia mimo niezachowania powyższego tygodniowego terminu.
9. Z zastrzeżeniem ust. 11, posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się również odbywać w sposób umożliwiający równoczesne i bezpośrednie komunikowanie się członków Rady Nadzorczej przy pomocy techniki audiowizualnej (np. telekonferencje, wideokonferencje), systemów i sieci komputerowych, itp. Uchwały podjęte w takim trybie będą ważne, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały oraz pod warunkiem podpisania protokołu przez każdego członka Rady Nadzorczej, który brał w nim udział. W takim przypadku przyjmuje się, że miejscem odbycia posiedzenia i sporządzenia protokołu jest miejsce pobytu Przewodniczącego albo jego Zastępcy, jeżeli posiedzenie odbywa się pod jego przewodnictwem.
10. Z zastrzeżeniem ust. 11, Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym poza posiedzeniami Rady Nadzorczej, o ile wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 5, 9 oraz 10 nie może dotyczyć wyborów Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszenia w czynnościach tych osób.

#### § 13

1. Rada Nadzorcza obowiązana jest wykonywać stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
  - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
  - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, jak również z oceny sprawozdań, o których mowa w pkt.1,
  - 3) udzielanie zgody w przedmiocie zakładania nowych przedsiębiorstw, tworzenia spółek i przystępowania do nich oraz likwidacji spółek,
  - 4) udzielanie zgody w przedmiocie nabycia bądź sprzedaży udziałów lub akcji spółek, w których Spółka posiada pakiet większościowy,
  - 5) upoważnienie Zarządu do otwierania oddziałów Spółki,
  - 6) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu i ustalanie zasad ich wynagradzania,



- 7) uchwalanie na wniosek Zarządu regulaminu określającego organizację przedsiębiorstwa Spółki w głównych obszarach jego działalności tj. finansowym, operacyjnym, marketingowym i organizacyjnym,
  - 8) wybór uprawnionego audytora przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki,
  - 9) ocena skonsolidowanych sprawozdań finansowych,
  - 10) odwoływanie członków Zarządu,
  - 11) udzielanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości,
  - 12) udzielenie zgody na zawarcie umowy z subemitentem, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych,
  - 13) zatwierdzanie rocznego budżetu Spółki,
  - 14) ustalanie jednolitego tekstu, zmienionego Statutu Spółki lub wprowadzanie w nim innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.
3. Następujące sprawy wymagają uprzedniej uchwały Rady Nadzorczej przed ich rozstrzygnięciem lub wprowadzeniem w życie przez Zarząd:
- 1) wprowadzenie negatywnych zmian w zasadach postępowania w zakresie ochrony środowiska,
  - 2) sprzedaż, wynajem, zastaw, obciążenie hipoteką lub inne obciążenie lub rozporządzenie mieniem w drodze jednej lub kilku powiązanych ze sobą transakcji o wartości księgowej wyższej niż 10% wartości netto środków trwałych w bilansie Spółki, z wyłączeniem zapasów zbywanych w toku zwykłej działalności Spółki,
  - 3) zaciągnięcie kredytu, pożyczki, nabycie lub objęcie dłużnych papierów wartościowych, zaciągnięcie innego zadłużenia, oraz wydatkowanie kwot w ramach jednej lub wielu powiązanych ze sobą transakcji, a także zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań pozabilansowych, przekraczających 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych jednorazowo i 1.000.000,00 (milion) złotych w ciągu roku, z wyjątkiem wydatków wyszczególnionych w zatwierdzonym rocznym budżecie lub ponoszonych w toku zwykłej działalności Spółki,
  - 4) udzielanie pożyczki, emisja dłużnych papierów wartościowych, lub udzielenie innego finansowania a także udzielanie poręczeń lub gwarancji wykonania zobowiązań przez stronę trzecią, o wartości przekraczającej 500.000,00 (pięćset tysięcy) złotych jednorazowo i 1.000.000,00 (milion) złotych w ciągu roku, z wyjątkiem tzw. kredytów kupieckich i innych wierzytelności powstałych w toku zwykłej działalności oraz pożyczek i innych wierzytelności przewidzianych w zatwierdzonym rocznym budżecie Spółki,
  - 5) jakiegokolwiek transakcje zawarte na warunkach innych niż takie, jak między podmiotami niepowiązanymi,
  - 6) skreślony,
  - 7) skreślony,
  - 8) skreślony.

#### § 14

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane przez Zarząd powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku kalendarzowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:
  - 1) w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie (ust.2),
  - 2) jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3 i upływu terminu, o którym mowa w ust. 4, Zarząd Spółki nie zwołał Walnego Zgromadzenia.

#### § 15

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki.
3. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dziesiątą część kapitału akcyjnego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
5. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

## § 16

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.

## § 17

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art.397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość trzech czwartych głosów oddanych.
3. Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych oraz na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.
4. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwałę o uchyleniu tajności głosowania w sprawach dotyczących wyboru komisji powołanej przez Walne Zgromadzenie.

## § 18

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 względnie pokryciu strat,
  - 3) udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
  - 4) ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej oraz zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
  - 5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  - 6) zmiany statutu Spółki,
  - 7) połączenie Spółki z inną spółką handlową,
  - 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
  - 9) emisja obligacji zamiennych, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrybcyjnych,
  - 10) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - 11) tworzenie, określanie zasad wykorzystania i likwidowanie funduszy celowych,
  - 12) decydowanie w innych sprawach, które zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych lub brzmieniem niniejszego Statutu należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia, o której mowa w art. 393 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 10.
3. Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 Kodeksu spółek handlowych, nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku wymagane jest jedynie uzyskanie zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały, o której mowa w § 13 ust. 2 pkt 11.

## § 19

Z zachowaniem właściwych przepisów prawa, zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

## § 20

1. Rokiem obrachunkowym Spółki jest rok kalendarzowy.

2. Pierwszy rok obrachunkowy Spółki kończy się 31 grudnia 1991r,

#### § 21

1. W ramach kapitałów własnych Spółka tworzy następujące kapitały:
  - 1) zakładowy,
  - 2) zapasowy,
  - 3) inne kapitały przewidziane przepisami prawa.
2. Kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie strat bilansowych Spółki. Na kapitał zapasowy będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) czystego zysku rocznego, do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 kapitału zakładowego.
3. Inne kapitały (w tym kapitały rezerwowe lub fundusze celowe) Spółka może tworzyć, na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat.

#### § 22

1. Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić roczne sprawozdanie finansowe zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami i przedstawić je Radzie Nadzorczej Spółki. Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie, zweryfikowane zgodnie z polskim prawem i zasadami księgowymi przez biegłych rewidentów z niezależnej firmy księgowej wybranej przez Radę Nadzorczą.
2. Skreślony.

#### § 23

1. Czysty zysk Spółki można przeznaczyć w szczególności na:
  - 1) odpisy na kapitał zapasowy,
  - 2) dywidendy dla akcjonariuszy,
  - 3) odpisy na zasilanie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
  - 4) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.
3. Zarząd Spółki może, za zgodą Rady Nadzorczej, wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy.

#### § 24

Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

## Załącznik nr 2: Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie Emisyjnym

|   |   |
|---|---|
| <b>Akcje</b>  | Akcje serii D i Akcje serii E łącznie   |
| <b>Akcje serii D</b>  | 560.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda  |
| <b>Akcje serii E</b>  | 440.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,20 zł (dwadzieścia groszy) każda  |
| <b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>   | Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE |
| <b>Emitent, Spółka</b>  | Zetkama Spółka Akcyjna  |
| <b>EUR, EURO, Euro, €</b>   | Jednostka walutowa obowiązująca w krajach Europejskiej Unii Walutowej   |
| <b>EUROSTAT, Eurostat</b>   | Europejski Urząd Statystyczny   |
| <b>GPW, Giełda</b>  | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę  |
| <b>Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa Zetkama S.A.</b> | Emitent wraz ze Spółkami zależnymi  |
| <b>GUS</b>  | Główny Urząd Statystyczny   |
| <b>Śrubena, Śrubena Unia, Śrubena Unia S.A.</b>                                   | Śrubena Unia Spółka Akcyjna   |
| <b>KDPW, Depozyt</b>  | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, depozyt papierów wartościowych prowadzony przez tę spółkę   |
| <b>Zetkama, Zetkama S.A.</b>  | Zetkama Spółka Akcyjna  |
| <b>KNF, Komisja</b>   | Komisja Nadzoru Finansowego   |
| <b>Kodeks Cywilny, KC</b>   | Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, ze zm.)  |
| <b>KRS</b>  | Krajowy Rejestr Sądowy  |
| <b>KSH, Kodeks, Kodeks Spółek Handlowych</b>                                      | Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, ze zm.)  |
| <b>KW</b>   | Księga Wieczysta  |
| <b>MSR</b>  | Międzynarodowe Standardy Rachunkowości  |
| <b>MSSF</b>   | Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej  |
| <b>NBP</b>  | Narodowy Bank Polski  |
| <b>Oferujący</b>  | Dom Maklerski AmerBrokers S.A.  |
| <b>Ordynacja Podatkowa</b>  | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (t. jedn.: Dz. U. z 2005 r. Nr 8, poz. 60, ze zm.)  |
| <b>PDA</b>  | Prawa do akcji  |
| <b>PKB</b>  | Produkt Krajowy Brutto  |
| <b>PLN, złoty, zł</b>   | Złoty polski  |
| <b>Prospekt, Prospekt Emisyjny</b>  | Niniejszy Prospekt Emisyjny będący prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie oraz Akcjach dopuszczanych, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o prospekcie   |
| <b>Rada Nadzorcza</b>   | Rada Nadzorcza Emitenta   |
| <b>Regulamin Giełdy</b>   | Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r.  |

|  |  |
|--|--|
| <b>Rozporządzenie o prospekcie;<br/>Rozporządzenie 809/2004 o prospekcie</b> | Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam                   |
| <b>Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji</b>                                 | Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dziennik Urzędowy UE L z dnia 29 stycznia 2004 r. Nr 24 str. 1; tłumaczenie na język polski: Dziennik Urzędowy UE-sp 08-3-40) |
| <b>Sp. z o.o.</b>  | spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  |
| <b>Statut, Statut Emitenta</b>   | Statut Zetkama S.A.  |
| <b>Spółki zależne</b>  | Śrubena Unia S.A. i MCS sp. z o.o.   |
| <b>tys.</b>  | tysiąc   |
| <b>UE</b>  | Unia Europejska  |
| <b>UOKiK</b>   | Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów  |
| <b>updof</b>   | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U.2000, Nr 14, poz. 176 z późn. zm.)  |
| <b>updop</b>   | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U.2000, Nr 54, poz. 654 z późn. zm.)   |
| <b>USA</b>   | Stany Zjednoczone Ameryki Północnej  |
| <b>USD</b>   | Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej   |
| <b>Ustawa o Obrocie</b>  | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.)  |
| <b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>                           | Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (t. jedn.: Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331, ze zm.)  |
| <b>Ustawa o Ofercie</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, ze zm.)   |
| <b>Ustawa o Rachunkowości</b>  | Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. jedn.: Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, ze zm.)   |
| <b>Walne Zgromadzenie, WZ, WZA</b>   | Walne Zgromadzenie   |
| <b>Zarząd</b>  | Zarząd Emitenta  |

## SŁOWNICZEK POJĘĆ TECHNICZNYCH

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>CO<sub>2</sub></b>     | dwutlenek węgla   |
| <b>kV</b>                 | kilowolt  |
| <b>L</b>                  | długość   |
| <b>Mg/24h</b>             | Megagramów / 24 godziny = ton / dobę                              |
| <b>Mg/h</b>               | Megagramów/ godzinę   |
| <b>mm</b>                 | milimetr  |
| <b>mln</b>                | milion  |
| <b>Nm<sup>3</sup>/h</b>   | Normalnych metrów sześciennych / godzinę                          |
| <b>Nm<sup>3</sup>/rok</b> | Normalnych metrów sześciennych / rok                              |
| <b>nn</b>                 | niskie napięcie   |
| <b>NO<sub>x</sub></b>     | Tlenki azotu  |
| <b>∅</b>                  | średnica  |
| <b>WN</b>                 | Linia wysokiego napięcia  |
| <b>ha</b>                 | hektar  |
| <b>SN</b>                 | Średnie napięcie  |
| <b>CE, certyfikat CE</b>  | Oznakowanie CE na urządzeniu informuje użytkownika, że dany wyrób |

|  |  |
|--|--|
|  | <p>spełnia wymagania zasadnicze zawarte w Dyrektywach Rady Europy i krajowych regulacjach prawnych (określonych np. dla sprzętu elektrycznego w zakresie bezpieczeństwa użytkowania) w rozporządzeniu Ministra Gospodarki, Pracy i Polityki Społecznej z dnia 12 marca 2003 roku oraz innych rozporządzeń m.in. związanych z kompatybilnością elektromagnetyczną). Informacja ta gwarantuje użytkownikowi, że urządzenie z tym znakiem jest bezpieczne w eksploatacji, odporne na zaburzenia elektromagnetyczne i samo nie jest źródłem zaburzeń mogących spowodować zakłóceń w pracy innych urządzeń.</p> |
|--|--|

**Załącznik nr 3: Wykaz odesłań obejmujący wskazanie informacji, których zamieszczenie w Prospekcie Emisyjnym jest wymagane przepisami prawa oraz przedmiotowych dokumentów**

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia 809/2004 o Prospekcie, informacje można włączać do Prospektu przez odniesienie.

W treści Prospektu Emisyjnego ZETKAMA S.A. zostały zamieszczone następujące odesłania:

- do zbadanego rocznego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2006 – 31 grudnia 2006, opublikowanego w raporcie okresowym R 2006 w dniu 24 kwietnia 2007 roku;
- do zbadanego rocznego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2007 – 31 grudnia 2007, opublikowanego w raporcie okresowym R 2007 w dniu 16 maja 2008 roku;
- do zbadanego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2008 – 31 grudnia 2008, opublikowanego w raporcie okresowym RS 2008 w dniu 30 kwietnia 2009 roku;
- do kwartalnego niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 1 stycznia 2009 – 31 marca 2009, opublikowanego w raporcie okresowym QS 1/2009 w dniu 14 maja 2009 roku.

Sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – są dostępne na stronie internetowej Emitenta ([www.zetkama.com.pl](http://www.zetkama.com.pl))

Ponadto, sprawozdania finansowe włączone do Prospektu przez odniesienie dostępne są w siedzibie Spółki (57-410 Ścinawka Średnia, ul. 3 Maja 12 ).