

MEMORANDUM INFORMACYJNE ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej



Niniejsze Memorandum Informacyjne („Memorandum”) stanowi memorandum informacyjne w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 38b w zw. z art. 7 ust. 7 pkt 1 oraz ust. 14 pkt 1 Ustawy o Ofercie i zostało sporządzone zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r., poz. 988) – („**Rozporządzenie**”) oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie. Memorandum zostało sporządzone w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 1.772.704 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 PLN (słownie: dwadzieścia groszy) każda („**Akcje Połączeniowe**”) dokonywanym w związku z połączeniem Zetkama Spółka Akcyjna z siedzibą w Ścinawce Średniej („**Emitent**”, „**Spółka**”) z IDEA K5 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach („**Idea K5**”, „**Spółka Przejmowana**”) na podstawie planu połączenia przyjętego w dniu 30 czerwca 2015 r., uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta dnia 15 września 2015 r. w sprawie połączenia Emitenta z IDEA K5 oraz uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Idea K5. Akcje Połączeniowe zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 2 listopada 2015 r.

Intencją Emitenta jest uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Regulowanym, po ich uprzedniej rejestracji w depozycie papierów wartościowych (dematerializacja) prowadzonym przez KDPW. Przewidywany termin rozpoczęcia notowania Akcji Połączeniowych na Rynku Regulowanym przypada na luty 2016 r. – marzec 2016 r.

Zmiana danych zawartych w Memorandum, w okresie jego ważności, będzie podawana przez Emitenta do publicznej wiadomości w następujący sposób:

- (i) w formie aneksu do Memorandum, publikowanego zgodnie z art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie, w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.zetkama.pl), nie później niż w terminie 24 godzin od zatwierdzenia aneksu przez KNF – w przypadku informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od dnia zatwierdzenia Memorandum lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum (tj. informacji, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie); o zatwierdzeniu aneksu do Memorandum przez KNF i publikacji takiego aneksu Emitent będzie informował w formie raportu bieżącego;
- (ii) w formie komunikatu aktualizującego, publikowanego zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.zetkama.pl) – w przypadku informacji, o których mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie; o publikacji komunikatu aktualizującego Emitent będzie informował w formie raportu bieżącego.

W związku z Memorandum nie będzie przeprowadzana Oferta Publiczna. Akcje Połączeniowe objęte niniejszym Memorandum będą na jego podstawie podlegać wyłącznie ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie ich do obrotu na Rynku Regulowanym.

Papiery wartościowe objęte Memorandum nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami Dyrektywy o Prospekcie lub Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych. Papiery Wartościowe objęte niniejszym Memorandum nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej (w tym na terenie innych państw Unii Europejskiej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej), chyba, że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy Inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Memorandum łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać, znajduje się w rozdziale I Memorandum. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, z wyjątkiem osób wymienionych w Memorandum, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z Memorandum. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu Emitenta.

Niniejsze Memorandum zostało sporządzone zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na Dzień Memorandum. Jednocześnie zwraca się uwagę, iż w przypadku zatwierdzenia przez KNF aneksu lub aneksów do Memorandum przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, Memorandum wraz z tym aneksem lub aneksami należy traktować łącznie z uwagą na fakt, iż aneks lub aneksy zawierają będą informacje o zdarzeniach lub okolicznościach, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, a o których Emitent powziął wiadomość po zatwierdzeniu Memorandum. Decyzje inwestycyjne inwestorów dotyczące Akcji Połączeniowych powinny opierać się na podstawie własnych wniosków i analiz informacji zawartych w Memorandum dotyczących Emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Memorandum nie mają charakteru porady prawnej, finansowej lub podatkowej. W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do swych doradców prawnych, doradców finansowych lub doradców podatkowych. Zarówno Emitent, jak i Oferujący nie zamierza podejmować żadnych działań dotyczących stabilizacji kursu papierów wartościowych objętych Memorandum po ich dopuszczeniu do obrotu na Rynku Regulowanym.

Firma Inwestycyjna (Oferujący): DOM MAKLESKI NAVIGATOR S.A.



Dniem zatwierdzenia Memorandum przez Komisję Nadzoru Finansowego jest 11 marca 2016 r. Termin ważności Memorandum wygasa z upływem 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Memorandum, jednakże nie później niż z dniem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Regulowanym. Memorandum będzie udostępnione w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.zetkama.pl) oraz Firmy Inwestycyjnej (www.dmnavigator.pl).

ROZDZIAŁ I: CZYNNIKI RYZYKA	7
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM	7
1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną na terenie RP	7
1.2. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy.....	7
1.3. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	7
1.4. Ryzyko zmian stóp procentowych.....	8
1.5. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, w tym przepisów prawa podatkowego	8
1.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i energii.....	9
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ GRUPY	9
2.1. Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska.....	9
2.2. Ryzyko związane z dokonanymi akwizycjami w 2015 r.	9
2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców.....	10
2.4. Ryzyko związane z procesem produkcyjnym	10
2.5. Ryzyko związane z czasowym wstrzymaniem produkcji w wyniku zniszczenia lub utraty majątku	12
2.6. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń.....	12
2.7. Ryzyko utraty zaufania odbiorców	12
2.8. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii	12
2.9. Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników	13
2.10. Ryzyko związane z systemem informatycznym.....	13
2.11. Ryzyko związane z utratą informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa	13
2.12. Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta oraz ustanowieniem zabezpieczeń na istotnych składnikach majątku Emitenta i podmiotów z jego Grupy.....	14
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI	14
3.1. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia do obrotu na Rynku Podstawowym GPW Akcji Połączeniowych	14
3.2. Ryzyko wstrzymania lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW.....	15
3.3. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym skutkujące możliwością zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie.....	16
3.4. Ryzyko naruszenia obowiązków wynikających z przepisów prawa skutkujące możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF	17
3.5. Ryzyko dotyczące możliwości odmowy zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego aneksu do Memorandum w razie niespełnienia przez Emitenta wymogów co do treści i formy aneksu.....	17
3.6. Ryzyko związane z wahaniami kursu Akcji Emitenta na GPW i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi	18
3.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz znaczącego wpływu na spółkę akcjonariuszy będących stroną pisemnego porozumienia	18
3.8. Ryzyko związane z brakiem w składzie Rady Nadzorczej osób spełniających kryteria niezależności wynikające z zasad ładu korporacyjnego.....	19
3.9. Ryzyko związane z brakiem w składzie Rady Nadzorczej osoby spełniającej warunki niezależności i posiadającej kwalifikację w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu właściwych przepisów prawa.....	20

3.10. Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy istotnymi akcjonariuszami oraz członkami Rady Nadzorczej.....	20
ROZDZIAŁ II: OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM	22
Oświadczenie Emitenta	22
Oświadczenie Oferującego	23
Oświadczenie Doradcy Prawnego	23
ROZDZIAŁ III: DANE O EMISJI LUB AKCJACH WŁASNYCH EMITENTA	25
1. OPIS RODZAJU, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI AKCJI POŁĄCZENIOWYCH	25
1.1. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje Połączeniowe.....	25
1.2. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały utworzone lub wyemitowane Akcje Połączeniowe.....	25
2. KOSZTY EMISJI AKCJI POŁĄCZENIOWYCH	27
3. OPIS PRAW Z OFEROWANYCH AKCJI, SPOSOBU ICH WYKONYWANIA ORAZ PODMIOTÓW POŚREDNICZĄCYCH W WYKONYWANIU TYCH PRAW	27
3.1. Prawa o charakterze korporacyjnym	28
3.2. Prawa o charakterze majątkowym.....	34
3.3. Szczególne prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą wspólnikom Spółki Przejmowanej lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej	36
3.4. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się spółek, a także innych osób uczestniczących w Połączeniu	36
3.5. Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji.....	36
3.6. ZASADY POLITYKI DYWIDENDY	45
3.7. OPODATKOWANIE	45
3.7.1 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	46
3.7.2 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	46
3.7.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	47
3.7.4 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	48
3.7.5 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	48
3.7.6 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu).....	49
3.7.7 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	49

3.7.8	Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)	50
3.7.9	Podatek od czynności cywilnoprawnych	53
3.7.10	Podatek od spadków i darowizn	53
3.7.11	Odpowiedzialność płatnika	54
3.8.	Dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu	54
ROZDZIAŁ IV: DANE O EMITENCIE		56
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	56
1.1.	Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeśli jest oznaczony	56
1.2.	Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	56
1.3.	Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskanie zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia ze wskazaniem	56
1.4.	Opis historii Emitenta i jego Grupy	56
2.	KAPITAŁY WŁASNE EMITENTA	58
2.1.	Rodzaje i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia	58
2.2.	Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego Emitenta	60
2.3.	Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji	60
2.4.	Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	60
2.5.	Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	60
2.6.	Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów	60
3.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI	64
3.1.	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta i jego Grupę działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego sprawozdaniami finansowymi załączonymi do planu połączenia albo podziału	64
3.2.	Opis głównych rynków, na których Emitent i jego Grupa prowadzą swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ze sprzedaży na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi	66
3.3.	Strategia Grupy	70
3.4.	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta i jego Grupy, w tym inwestycji kapitałowych	72
3.5.	Podstawowe informacje dotyczące uzależnienia Emitenta i jego Grupy od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta	79

3.6.	Informacje o Spółce Przejmowanej.....	79
3.7.	Struktura organizacyjna Emitenta i jego Grupy przed połączeniem	81
3.8.	Struktura organizacyjna Emitenta i jego Grupy po połączeniu	82
4.	POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE	82
4.1.	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.....	82
4.2.	Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań.....	82
5.	WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA	83
5.1.	Wstęp.....	83
5.2.	Wyniki działalności	83
5.3.	Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców akcji uprawnień w nich inkorporowanych	97
5.4.	Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum	98
5.5.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu ostatniego sprawozdania finansowego	100
6.	PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH	101
7.	INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PRZEDSIĘBIORSTWO EMITENTA	102
7.1.	Zarząd.....	102
7.2.	Rada Nadzorcza.....	105
7.3.	Osoby zarządzające wyższego szczebla	110
7.4.	Wpływ Połączenia na miejsce wykonywania obowiązków	110
8.	STRUKTURA AKCJONARIATU	110
8.1.	Struktura akcjonariatu Emitenta przed Połączeniem	110
8.2.	Struktura akcjonariatu Emitenta po Połączeniu.....	111
9.	TRANSAKCJE EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	112
9.1	Przychody Emitenta z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów oraz świadczenia usług wynikających z zawartych umów	114
9.2	Koszty Emitenta z tytułu zakupu towarów, materiałów oraz usług wynikających z zawartych umów.....	115
9.3	Należności Emitenta z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów oraz świadczenia usług – wynikających z umów opisanych w dalszej części rozdziału	116
9.4	Zobowiązania Emitenta z tytułu zakupu towarów, materiałów i usług wynikających z zawartych umów	117
9.5	Świadczenia w ramach mechanizmu cash-pooling (rozdzielanie zasobów pieniężnych w trybie kompensaty sald rachunków podmiotów w Grupie Kapitałowej).....	118
9.7	Podwyższenie kapitału zakładowego jednostek zależnych/stowarzyszonych.....	122
9.8	Pożyczki udzielone przez Emitenta.....	122
9.9	Pożyczki otrzymane przez Emitenta i zrównane z nimi zobowiązania z tytułu obligacji Emitenta będących w posiadaniu jego jednostek zależnych.....	123

9.10	Dywidendy otrzymane przez Emitenta od jednostek zależnych i stowarzyszonych.....	124
9.11	Świadczenia wypłacone osobom wchodzącym w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz akcjonariuszom Emitenta, z tytułu pełnionych przez te osoby funkcji, świadczonych usług, oraz innych transakcji zawartych przez Emitenta z tymi osobami.	125
10.	INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA.....	127
	ROZDZIAŁ V: WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W MEMORANDUM	138
	ROZDZIAŁ VI: DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	140
	ZAŁĄCZNIK NR 1: SPRAWOZDANIA FINANSOWE WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM BIEGŁEGO REWIDENTA ZA LATA 2012-2014 KUŹNIA POLSKA S.A.	144

ROZDZIAŁ I: CZYNNIKI RYZYKA

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowić kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Memorandum przedstawione poniżej ryzyka nie mogą być traktowane jak jedyne, na które Emitent lub podmioty z grupy Emitenta („Grupa”) są narażone. Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, ani ich potencjalnego wpływu na działalność Grupy lub znaczenia dla Grupy. Grupa może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce.

Przed podjęciem decyzji o dokonaniu inwestycji w Akcje Emitenta, potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Memorandum. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Grupy, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową Akcji, co z kolei może skutkować poniesieniem przez inwestorów straty równej całości lub części inwestycji w Akcje.

Potencjalni Inwestorzy powinni również zapoznać się z raportami bieżącymi i okresowymi publikowanymi przez Spółkę.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

1.1. Ryzyko związane z sytuacją społeczno-ekonomiczną na terenie RP

Emitent w prowadzeniu swojej działalności w znacznym stopniu uzależniony jest od sytuacji makroekonomicznej Rzeczypospolitej Polskiej. 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 Grupy i w konsekwencji, jej wyniki finansowe. Zagrożeniem dla wyników Grupy 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 Grupy.

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

1.2. Ryzyko związane z nasileniem konkurencji na rynkach działalności Grupy

Zagrożeniem dla wyników Grupa jest możliwość utraty odbiorców na rzecz producentów z krajów o niskich kosztach pracy (gdy producenci z tych krajów poprawią jakość swoich wyrobów i poziom obsługi klienta). Według Zarządu Spółki realna jest utrata zamówień w zakresie prostej armatury takiej jak osadniki-filtry. Grupa 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.

1.3. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Ryzyko walutowe związane jest ze sprzedażą na rynki zagraniczne oraz zakupami materiałów i towarów na tych rynkach.

Sprzedaż zagraniczna dominuje w przychodach ze sprzedaży Grupy. Na 30 czerwca 2015 r. (dzień bilansowy sprawozdania finansowego podlegającego przeglądowi przez biegłego rewidenta) udział sprzedaży zagranicznej w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy wyniósł 66%, a na dzień 30 września 2015 r. odpowiednio 65%.

Znaczna część sprzedaży zagranicznej tj. 54% (III kw. 2015 r.) jest realizowana do krajów Unii Europejskiej gdzie walutą rozliczeniową jest EUR. Grupa realizuje także sprzedaż zagraniczną w USD.

Ponoszone przez Emitenta ryzyko walutowe związane jest także z zawartymi umowami kredytowymi denominowanymi w euro. Zmienność wahań kurs złotego względem innych walut, a w szczególności EUR, wpływa niekorzystnie na politykę cenową wyrobów sprzedawanych przez Emitenta i spółki z jego Grupy na rynki zagraniczne, co może doprowadzić do zmian rentowności na sprzedaży zagranicznej.

Biorąc pod uwagę, iż wpływy w walutach obcych (szczególnie w EUR) przekraczają wypływy, w Grupie podejmowane są działania operacyjne zmierzające do zmniejszenia ekspozycji netto do minimalnych osiągalnych poziomów. Zarówno zakupy surowców, towarów jak i nakłady inwestycyjne oraz sposób finansowania analizowane są pod kątem możliwości redukcji ryzyka walutowego w Grupie.

Emitent podejmuje także działania zmierzające do zniwelowania negatywnego wpływu zmian kursowych, które polegają przede wszystkim na wzroście wydajności pracy oraz modernizacji parku maszynowego w celu zmniejszenia kosztów wytworzenia produktów. Emitent ponadto podejmuje działania zmierzające do zabezpieczenia ryzyka walutowego przy wykorzystaniu dostępnych instrumentów finansowych. Głównym celem tych działań jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych w walucie EUR związanych z wysoce prawdopodobnymi planowanymi transakcjami sprzedaży wyrobów Grupy.

W celu zabezpieczenia ryzyka zgodnie z polityką zabezpieczeń Spółka może wyłącznie stosować: transakcje typu forward, zero kosztowe korytarze symetryczne lub kredyty zaciągnięte w walucie zgodnej z zabezpieczaną pozycją. Spółki Grupy Zetkama mogą zabezpieczać przychody ze sprzedaży eksportowej za pomocą transakcji typu forward oraz zero kosztowych korytarzy symetrycznych w następujący sposób: wartość instrumentów zabezpieczających planowanych transakcji, które są wysoce prawdopodobne nie może przekroczyć 50% kwoty planowanych przychodów ze sprzedaży w EUR stanowiących nadwyżkę nad planowanymi spłatami zobowiązań (zakupy i obsługa kredytów walutowych – spłata rat i odsetek) oraz okres zabezpieczenia nie może przekroczyć 12 miesięcy. Według stanu na koniec roku obrotowego 2015 łączne prognozowane przychody Grupy Zetkama w EUR stanowiły 64% udziału w łącznej prognozie sprzedaży za rok 2015 (ok. 58 mln EUR). Łączne zobowiązania (zakupy i obsługa kredytów) stanowiły kwotę 24,3 mln EUR. Łączna kwota instrumentów pochodnych – transakcje forward - wyniosła 5,35 mln EUR czyli ok. 13% wartości ekspozycji netto (definiowanej jako różnica pomiędzy sprzedażą w EUR i wartością zobowiązań na dzień 31.12.2015 r.).

1.4. Ryzyko zmian stóp procentowych

Grupa prowadzi swoją działalność z wykorzystaniem bankowego finansowania dłużnego oraz leasingu. Z tego tytułu Emitent narażony jest na zmianę stóp procentowych, w szczególności z tytułu stawki EURIBOR dla jednomiesięcznych oraz trzymiesięcznych depozytów międzybankowych

Ewentualny wzrost stóp procentowych może przyczynić się do zwiększenia kosztów obsługi finansowania w przyszłości kosztów finansowania Grupy, a w konsekwencji wywrzeć negatywny wpływ na działalność, perspektywy rozwoju, sytuację finansową lub wyniki Grupy.

1.5. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, w tym przepisów prawa podatkowego

Jednym z istotnych elementów zwiększających ryzyko prowadzonej w Polsce działalności nadal pozostaje względny brak stabilności systemu prawnego (w tym systemu podatkowego) przejawiający się brakiem jednolitego prawa, jego częstymi zmianami oraz niekiedy sprzecznościami. Prowadzi do powstawania stanu niepewności. Ponadto obecność Polski w Unii Europejskiej i związany z tym proces implementowania do polskiego systemu prawnego przepisów unijnych dodatkowo zwiększa problemy przedsiębiorców związane z właściwym stosowaniem prawa, w tym związane z możliwością nałożenia sankcji za uchybienia wynikające z błędnej interpretacji przepisów prawa. Niekorzystne z punktu widzenia Spółki lub Grupy zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów, a także utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji.

Emitent ponadto na Datę Memorandum nie posiada indywidualnej interpretacji podatkowej w zakresie kwalifikacji prawnopodatkowej struktury *cash – pooling* stosowanej przez Grupę, w zakresie której została zawarta umowa z BGŻ BNP Paribas Polska S.A. („Umowa Cash – Pooling”).

Przepływy pieniężne w Grupie wynikające z Umowy Cash - Pooling mogą rodzić ryzyka podatkowe w szczególności w zakresie : (i) podatku dochodowego (nienależne świadczenia, „transfer pricing” różnice kursowe) (ii) podatku VAT (iii) podatku od czynności cywilnoprawnych. Umowę Cash – Pooling należy traktować jako umowę nienazwaną, której postanowienia dotyczą odsetek i transferów pieniężnych w ramach Grupy (rozliczenia są dokonywane na warunkach rynkowych). Odmienne kwalifikacja Umowy Cash – Pooling przez organy podatkowe może doprowadzić do powstania zobowiązania podatkowego, którego zaistnienia i wysokości Emitent nie jest w stanie oszacować na Datę Memorandum.

Po stronie Spółki zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji, w szczególności podatkowych.

1.6. Ryzyko związane ze wzrostem cen surowców i energii

Podstawowymi materiałami wykorzystywanymi do produkcji odlewów przez Spółkę oraz spółki Grupy są surowca, żelazo i stal oraz koks odlewniczy. Poziom cen tych surowców zależy zarówno od sytuacji na rynku krajowym jak i międzynarodowym. Wzrost cen energii elektrycznej oraz innych surowców może w istotny sposób wpłynąć na wzrost kosztów wytwarzanych wyrobów. Ze względu na ograniczone możliwości przenoszenia wzrostu cen na wyroby finalne skutkować może obniżeniem rentowności Grupy. 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. Grupa stworzyła dział zakupów strategicznych, który aktywnie poszukuje alternatywnych źródeł dostaw i stale monitoruje sytuację na rynku surowca i dostaw energii.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ GRUPY

2.1. Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska

Grupa eksploatuje instalacje na podstawie wymaganych decyzji środowiskowych tj. pozwolenia zintegrowanego oraz pozwoleń sektorowych dotyczących emisji substancji do powietrza, gospodarki wodno-ściekowej i gospodarki odpadami. Na Datę Memorandum, Obecnie przed Marszałkiem Województwa Dolnośląskiego toczy się postępowanie administracyjne w sprawie zmiany pozwolenia zintegrowanego.

Emitent wskazuje, iż nowelizacja Prawa ochrony środowiska wdrożyła przepisy Dyrektywy o emisjach przemysłowych (2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r.). Najistotniejszą zmianą wynikającą z nowych regulacji jest związana z pozwoleniami zintegrowanymi i polega na wzmocnieniu roli wymagań BAT (Best available technology – Najlepsze dostępne techniki) zawartych w dokumentach referencyjnych (BREF), które jednak nie mają rangi aktów prawnych – są jedynie wytycznymi dla przemysłu i administracji.

Jednocześnie po nowelizacji konkluzje BAT będą wymagane przez prawo w nowo opracowanych dokumentach referencyjnych, zawierających konkretne wielkości emisji dopuszczone do wprowadzania i zatwierdzane przez Komisję Europejską (konkluzje dotyczą poszczególnych branż i obowiązują dopiero po 4 latach od ich zatwierdzenia oraz nie wymagają implementacji do naszego prawa; dla branży odlewniczej nie zatwierdzono konkluzji BAT dla branży odlewniczej). Nie można wykluczyć, iż w przyszłości Spółka będzie musiała ponieść nakłady inwestycyjne zgodnie z wymaganiami konkluzji BAT.

Nie można wykluczyć konieczności zmiany bądź uzyskania nowych decyzji związanych z zastrzeżeniem przepisów dotyczących ochrony środowiska, skutkujących np. poniesieniem dodatkowych nakładów inwestycyjnych, które mogą zdarzyć się w przyszłości, a stosownie do których nie są obecnie prowadzone prace legislacyjne.

2.2. Ryzyko związane z dokonanymi akwizycjami w 2015 r.

W dniu 25 sierpnia 2015 r. Masterform Grupa Zetkama (jednostka zależna w 100% od Zetkama S.A.) przejęła kontrolę nabywając 80% akcji w spółce Masterform S.A. W dniu 2 listopada 2015 r. nastąpiła rejestracja przez

sąd rejestrowy połączenia Zetkama S.A. oraz IDEA K5, w wyniku czego Zetkama S.A. uzyskała kontrolę na Kuźnię Polską (pakiet większościowy akcji Kuźni Polskiej stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5).

Dokonane akwizycje spółek Masterform i Kuźnia Polska, powinny w ocenie Zarządu Emitenta m.in. wzmocnić znacząco pozycję Grupy jako producenta i dostawcy podzespołów dla motoryzacji. Założenia strategiczne dotyczące rozwoju przychodów tego segmentu bazują na indywidualnej specjalizacji produkcyjnej np. obróbka mechaniczna – Masterform i kuziennictwo – Kuźnia Polska - każda z tych spółek posiada odmienną ofertę produktową, własną bazę klientów jak i dostawców. Wyceny nabytych spółek bazowały na perspektywie rozwoju poszczególnych podmiotów. Prowadzone projekty i efekty synergii powinny stanowić ważny dodatkowy potencjał dla rozwoju przychodów Grupy oraz powinny skutkować optymalizacją kosztów w Grupie (m.in. zakupy, zarządzanie finansami, dostęp do źródeł finansowania). Szczegółowy zakres oczekiwanych synergii został zaprezentowany w rozdziale IV pkt. 3.3 Memorandum – Perspektywy rozwoju rynku na którym działa Emitent i jego Grupa.

Istnieje ryzyko, że w procesie optymalizacji zarządzania na szczeblu Grupy nastąpią opóźnienia we wdrożeniu pełnej optymalizacji procesów produkcyjnych, sprzedażowych czy zarządczych. W takim przypadku możliwe jest nieuzyskanie wszystkich spodziewanych efektów synergii lub opóźnienie w ich uzyskaniu, co może negatywnie wpłynąć na spodziewaną dynamikę przychodów ze sprzedaży czy też dynamikę optymalizacji kosztów Grupy.

2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

W sprzedaży zagranicznej Spółki dominującą pozycję zajmuje rynek Unii Europejskiej, w tym kraje takie jak Niemcy, Włochy, Holandia, Szwecja, Wielka Brytania. Do kluczowych klientów należy zaliczyć odbiorców z sektora kolejnictwa i konstrukcji budowlanych (elementy złączne), dystrybutorów armatury przemysłowej, klientów podzespołów do motoryzacji.

Udział największego odbiorcy w przychodach ze sprzedaży ogółem w 2014 r. oraz w okresie I-III kw. 2015 r. wynosił ok 6-7%. Ponadto, 8 odbiorców przekroczyło próg 2% przychodów ze sprzedaży ogółem w ww. okresach (żaden z nich nie odpowiadał za więcej niż 4% przychodów ze sprzedaży). Łączne przychody ze sprzedaży do ww. grupy 9 odbiorców wyniosły w okresie I-III kw. 2015 r. 67,9 mln zł co stanowiło 26,4% przychodów ze sprzedaży Grupy (w 2014 r. odpowiednio 84,1 mln zł i 27,4%).

Biorąc pod uwagę powyższe, teoretycznie istnieje zagrożenie dla wyników finansowych Grupy w przypadku istotnego zmniejszenia zamówień od wymienionych klientów, a w szczególności w przypadku utraty tych klientów. Grupa stara się minimalizować to zagrożenie zwiększając sprzedaż na inne rynki i do innych klientów oraz dywersyfikując bazę klientów zarówno produktową jak i geograficzną.

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, Grupa narażona jest na ryzyko specyficzne dla krajów odbiorców, jak m.in.: 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 z procesem produkcyjnym

Zarząd Emitenta identyfikuje ryzyko związane z procesem produkcyjnym. Do czynników ryzyka związanych z procesem produkcyjnym można zaliczyć:

- ryzyko związane z potencjalnymi awariami, którego poziom jest uzależniony m.in. od wieku wykorzystywanych maszyn, planu remontowego, obciążenia pracą, dostępności części zamiennych;
- ryzyko potencjalnych problemów jakościowych wyrobów, które może prowadzić do utraty klientów, wzrostu kosztów napraw i gwarancji oraz zwrotów;

- ryzyko potencjalnego braku dostaw i zabezpieczenia materiałowego, do których mogą prowadzić m.in. opóźnienia w dostawach materiałów do produkcji oraz opóźnienia w realizacji zamówień;
- potencjalne ryzyka dotyczące obszaru BHP i ochrony środowiska, które mogą wynikać ze zmiany norm dotyczących np. hałasu na hali produkcyjnej i w otoczeniu zakładu.

W przypadku odlewni w Ścinawce Średniej organizacja procesu produkcyjnego 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 niedopuszczanie do poważniejszych awarii. Przeprowadzane są cykliczne remonty urządzeń oraz wdrażane są systemy informatyczne wspierające prawidłowe zarządzanie procesem produkcji.

W procesie produkcyjnym armatury awaria malarni może doprowadzić do czasowego wstrzymania procesu malowania, co może spowodować czasowy brak możliwości zakończenia procesu produkcyjnego wytwarzanej armatury. Podjęte zostały 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 malarnią, co pozwala na bardzo szybką diagnozę i usunięcie awarii.

Ryzyko związane z procesem produkcyjnym jest stale monitorowane i aktywnie zarządzane przez Emitenta. W przypadku zakładów produkcyjnych które prowadzą dostawy podzespołów motoryzacyjnych (MCS, Masterform oraz Kuźnia Polska) są stosowane systemy zarządzania jakością. Ponadto, zakłady te podlegają stałym audytom procesu produkcyjnego przez aktualnych i potencjalnych klientów, co przyczynia się do stałego rozwoju certyfikowanego systemu zarządzania jakością. W wielu przypadkach spółki w trakcie projektowania procesu produkcyjnego, w celu zapobiegania potencjalnym problemom stosują analizę potencjalnych wad i ich skutków - PFMEA (ang. Potential Failure Mode and Effects Analysis).

Kuźnia Polska stosuje system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami specyfikacji technicznej ISO/TS 16949:2009, potwierdzony certyfikatem przyznanym przez TÜV Rheinland. Najwyższe wymagania dotyczące systemów jakości zostały zawarte w standardzie ISO/TS 16949 opracowanym przez IATF (ang. International Automotive Task Force), którego członkami są największe koncerny samochodowe na świecie. Posiadanie certyfikatu ISO/TS 16949 pozwala Kuźni Polskiej pełnić rolę bezpośredniego dostawcy dla wielu koncernów samochodowych.

Przeprowadzone przez klientów Kuźni Polskiej audyty procesu produkcyjnego oraz oceny dostaw kwalifikują spółkę do dostawców grupy A. Wskaźnik reklamacji określany w ppm (ang. parts per milion) za 2014 r. wyniósł 105 ppm, co jest bardzo dobrym wynikiem dla produkcji odkuwek. Kuźnia Polska posiada certyfikat na system zarządzania jakością zgodny z Dyrektywą 97/23/EG, który potwierdza, że produkcja i kontrola odkuwek stosowanych w urządzeniach ciśnieniowych spełnia wymagania dyrektywy. Systematyczne doskonalenie wdrożonego systemu zarządzania jakością obowiązującego dostawców dla przemysłu motoryzacyjnego gwarantuje uzyskanie wyrobów zgodnych z wymaganiami klientów.

Wyroby w procesie produkcji kontrolowane są zgodnie z planami kontroli opracowanymi dla każdego wyrobu przy zastosowaniu statystycznej kontroli procesu SPC (ang. Statistical Process Control). Skuteczność kontroli weryfikowana jest poprzez przeprowadzane audyty procesu i wyrobu.

Kuźnia Polska posiada wszystkie wymagane prawem pozwolenia w zakresie: emisji gazów i pyłów do powietrza, wytwarzania odpadów, poboru wód, odprowadzania ścieków i emisji hałasu do środowiska. Wszystkie

pozwolenia są aktualizowane i obowiązujące. Zakład prowadzi także pełną sprawozdawczość z ochrony środowiska. Przeprowadzane w zakładzie kontrole z zakresu ochrony środowiska potwierdzają zgodność z obowiązującymi przepisami.

W styczniu 2015 r. Kuźnia Polska rozpoczęła eksploatację produkcyjną wdrażanego w latach 2013/2014 systemu klasy ERP - IFS Applications 8, co znacząco wspiera system zarządzania spółką.

2.5. 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 Emitenta negatywny wpływ tego czynnika ryzyka na wyniki finansowe Grupy jest istotnie ograniczony i nie powinien mieć na znaczącego wpływu.

2.6. Ryzyko związane z karami za niewykonanie lub nieterminowe wykonanie zleceń

Zawarte kontrakty nie zawierają zapisów, które powodowałyby ryzyko zagrożenia dla spółek Grupy. 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 Grupy.

W celu minimalizacji tego ryzyka prowadzony jest ciągły system monitorowania stanu realizacji poszczególnych kontraktów oraz doskonalone są istniejące procedury obsługi odpowiadające wymaganiom odbiorców. Wdrażane są również nowoczesne systemy organizacji produkcji. Zintegrowany system informatyczny wspomaga pracę wszystkich komórek organizacyjnych. Niezależnie od tego Spółka posiada polisy ubezpieczeniowe, w tym polisę odpowiedzialności cywilnej za produkt, której suma ubezpieczenia wynosi 30 mln zł.

2.7. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Grupa 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. Grupa prowadzi ciągły system monitorowania stanu realizacji poszczególnych kontraktów oraz doskonalą istniejące procedury obsługi odpowiadające wymaganiom odbiorców. Grupa wdraża nowoczesne systemy organizacji produkcji. Realizowana jest zasada dywersyfikacji dostaw materiałów i usług oraz badane są poziomy satysfakcji klientów i wspólnie z nimi opracowywane są 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.

2.8. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii

Efektywność działania Grupy mierzona wielkością przychodów i zysków zależy od zdolności Grupy 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

Grupy 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.

2.9. 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 Grupy. Osoby zaliczane do grona kluczowych specjalistów w decydującym stopniu przyczyniły się do sukcesu rynkowego Grupy. Nie ma pewności, że uda się zatrzymać wszystkie kluczowe dla rozwoju Grupy osoby, bądź pozyskać na ich miejsce równie wartościowych pracowników.

W celu zapobieżenia utracie pracowników wprowadzone zostały systemy premijące 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 niższego szczebla), zmniejszający potencjalne negatywne skutki utraty poszczególnych kluczowych pracowników.

2.10. Ryzyko związane z systemem informatycznym

Działalność operacyjna Grupy, 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 Grupy. W celu zapobieganiu wystąpienia takiej sytuacji Grupa wprowadziła odpowiednie procedury na wypadek awarii systemu, obejmujące zasady tworzenia zapasowych kopii danych i ich odtwarzania oraz awaryjne łącza. Celem zabezpieczenia się na wypadek awarii sterowania, przeszkoleni zostali pracownicy działu serwisowego w zakresie obu programów, jak również wyposażono ich w kompletne oprogramowanie. Zabezpiecza to całkowicie zakład na wypadek awarii urządzeń sterowanych tym oprogramowaniem. W zakresie oprogramowania podjęta została współpraca z dwoma punktami serwisowymi. 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 Emitenta 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.

2.11. Ryzyko związane z utratą informacji stanowiących tajemnicę przedsiębiorstwa

Warunki sprzedaży oraz zakupów u dostawców mają decydujący wpływ na pozycję konkurencyjną Grupy. Ewentualny wpływ informacji dotyczących aktualnych warunków handlowych i bazy klientów, stanowiących istotną tajemnicę przedsiębiorstwa, 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.

2.12. Ryzyko związane z zadłużeniem Emitenta oraz ustanowieniem zabezpieczeń na istotnych składnikach majątku Emitenta i podmiotów z jego Grupy

Emitent i spółki z jego Grupy w finansowaniu swojej działalności i operacyjnej korzystają z finansowania dłużnego. Łączne zadłużenie kredytowe Grupy na Datę Memorandum wynosi ok. 79 mln PLN (z czego ok. 40 mln PLN denominowane jest w euro). Emitent posiada ponadto zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę Przejmowaną (szerzej o tym - Rozdział IV pkt 3.6 Informacje o Spółce Przejmowanej), które na Datę Memorandum wynosi ok. 33,7 mln PLN. Obligacje stanowią zobowiązanie wewnątrz Grupy i pozostają, od dnia ich objęcia, w posiadaniu Kuźni Polskiej.

W związku z korzystaniem z finansowania dłużnego, istotne składniki majątku Emitenta zostały obciążone, w szczególności poprzez ustanowienie (i) zastawu rejestrowego na maszynach Emitenta, akcjach Techmadex posiadanych przez Emitenta oraz zapasach magazynowych MCS i Śrubena Unia, (ii) hipotece łącznej na nieruchomościach Emitenta oraz (iii) cesji praw z polis ubezpieczeniowych. Emitent i spółki z Grupy wystawiły także weksle in blanco w związku z pozyskaniem finansowaniem dłużnym.

Na Datę Memorandum Emitent i spółki z Grupy nie identyfikują żadnych problemów związanych z obsługą zadłużenia (Grupa posiada odpowiedni kapitał obrotowy niezbędny do bieżącego regulowania zobowiązań oraz posiada odpowiednie komórki wewnętrzne zajmujące się prawidłowym zarządzaniem należnościami, zaś wskaźniki finansowe świadczą o relatywnie silnej pozycji finansowej Grupy), jednakże w przyszłości (w przypadku pogorszenia koniunktury na rynku finansowym) zadłużenie Grupy może negatywnie wpłynąć na możliwość uzyskiwania nowych kredytów oraz swobodnego rozporządzania poszczególnymi składnikami majątku. Ponadto obciążenia majątku Emitenta mogą również utrudniać ewentualne zmiany kierunków prowadzonej działalności, w przypadku gdyby taka zmiana była uzasadniona warunkami rynkowymi.

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z AKCJAMI

3.1. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia do obrotu na Rynku Podstawowym GPW Akcji Połączeniowych

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu giełdowego na Rynku Podstawowym wymaga spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW.

Zgodnie z przepisami Rozporządzenia o Rynku i Emitentach, dopuszczone do obrotu na Rynku Podstawowym GPW (będącym tzw. rynkiem oficjalnych notowań) mogą być wyłącznie akcje, które spełniają następujące wymogi: (i) zostały dopuszczone przez Zarząd GPW do obrotu na rynku regulowanym; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona; (iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do Zarządu GPW (chyba, że z przepisu ustawowego wynika, że akcje, które nie są objęte wnioskiem, nie mogą być przedmiotem obrotu, a informacja o tym została, wraz z odpowiednim wyjaśnieniem, podana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odrębnych przepisach); (iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000 euro (chyba, że przedmiotem wniosku są akcje emitenta, tego samego rodzaju co akcje już dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań); (v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami, tj., jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 25 % akcji spółki objętych wnioskiem lub co najmniej 500 000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000 euro (według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej); tak rozumiane rozproszenie nie jest wymagane, o ile: (a) 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 (b) 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 uzyska

wielkość zapewniającą płynność, lub c) rozproszenie akcji zostało osiągnięte w jednym lub większej liczbie państw członkowskich, w których akcje te są już notowane na rynku oficjalnych notowań.

Poza tym, Rozporządzenie o Rynku i Emitentach stanowi, że dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli: (i) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub (ii) 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.

Stosownie do postanowień Regulaminu GPW, z uwagi na fakt, że inne akcje Spółki, będące akcjami tego samego rodzaju co Akcje Połączeniowe, są już notowane na Rynku Podstawowym, Akcje Połączeniowe - o ile spełniają powyższe wymogi Rozporządzenia o Rynku i Emitentach - uzyskują dopuszczenie do obrotu giełdowego na Rynku Podstawowym, w przypadku złożenia przez Spółkę wniosku do Zarządu GPW o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez KNF albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez KNF, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane, (ii) ich zbywalność jest nieograniczona, (iii) zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW.

Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Podstawowym, jeżeli warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach lub Regulaminie GPW nie zostaną spełnione.

Zarząd Emitenta zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Podstawowym. Zarządowi Emitenta nie są znane jakiegokolwiek czynniki, które mogłyby doprowadzić do wydania negatywnej decyzji Zarządu GPW lub inne zdarzenia lub uwarunkowania mogące przeszkodzić w dopuszczeniu oraz wprowadzeniu tych instrumentów do obrotu na rynku podstawowym GPW. Na Datę Memorandum, w opinii Emitenta, spełnione są warunki określone w przepisach prawa oraz Regulaminie GPW dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Podstawowym, na którym notowane są także akcje Spółki wcześniejszych emisji (oznaczone kodem ISIN PLZTKMA00017).

3.2. Ryzyko wstrzymania lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia obrotu akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy (i) na wniosek Emitenta, (ii) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo (iii) jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

- (i) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku;
- (ii) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie;
- (iii) na wniosek Emitenta;
- (iv) 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;
- (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;

- (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym;
- (viii) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa;
- (ix) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy, Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie;
- (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji;
- (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Stosownie do art. 20 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Żądania, o których mowa powyżej, powinny wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem agencji informacyjnej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

3.3. Ryzyko naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym skutkujące możliwością zastosowania wobec Emitenta przepisów art. 17 oraz 18 Ustawy o Ofercie

Zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
- (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
- (iii) 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.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie, Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie, także w przypadku, gdy:

- (i) dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;

- (iii) 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
- (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

3.4. Ryzyko naruszenia obowiązków wynikających z przepisów prawa skutkujące możliwością nałożenia na Emitenta sankcji administracyjnych przez KNF

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy Ustawy o Ofercie, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, Komisja może:

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

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160 Komisja może:

- (i) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
- (ii) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, albo
- (iii) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Ponadto w przypadku, gdy Emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta, nie wykonują nakazu, o którym, mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2. Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000,00 PLN. Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 17, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 17 – 18 Ustawy o Ofercie, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji. Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla Komisji Nadzoru Finansowego podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych i o których dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym ubiega się Emitent.

3.5. Ryzyko dotyczące możliwości odmowy zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego aneksu do Memorandum w razie niespełnienia przez Emitenta wymogów co do treści i formy aneksu

Zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie emitent jest obowiązany przekazywać Komisji w formie aneksu do memorandum wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach w treści memorandum oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego zaistniałych po zatwierdzeniu memorandum lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu. Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu. Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje odpowiednio środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie.

3.6. Ryzyko związane z wahaniami kursu Akcji Emitenta na GPW i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Akcje zwykłe na okaziciela Spółki wcześniejszych emisji są przedmiotem obrotu w systemie notowań ciągłych na Rynku Podstawowym, z czego: (i) od dnia 29.04.2005 r. na tym rynku notowane jest 2.101.750 akcji wyemitowanych jako akcje serii A, 952.400 akcji wyemitowanych jako akcje serii B oraz 850.000 akcji wyemitowanych jako akcje serii C, (ii) od dnia 29.09.2009 r. na tym rynku notowane jest 560.000 akcji wyemitowanych jako akcje serii D oraz 440.000 akcji wyemitowanych jako akcje serii E. Ich cena rynkowa może ulegać istotnym wahaniom wywołanym przez wiele czynników, które częściowo lub w większości pozostają poza kontrolą Spółki i które niekoniecznie są związane z działalnością lub perspektywami rozwoju Spółki. Do czynników tych należą: ogólne trendy ekonomiczne w Polsce i na innych rynkach europejskich, tendencje dotyczące sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany wycen rynkowych spółek z sektora, w którym Spółka prowadzi działalność, zmiany w kwartalnych wynikach operacyjnych, fluktuacje cen giełdowych akcji oraz wolumenów obrotu, potencjalne zmiany w regulacjach, które mogą wpłynąć na działalność, zmiany szacunków finansowych lub rekomendacji wydanych przez analityków papierów wartościowych w odniesieniu do Spółki lub jej akcji, ogłoszenie przez Spółkę lub jej konkurentów nowych planów strategicznych, transakcji przejęć innych podmiotów, transakcji joint-venture, a także działalności podmiotów dokonujących krótkiej sprzedaży oraz zmiana ograniczeń regulacyjnych w odniesieniu do takiej działalności. Ponadto rynek kapitałowy podlega znacznym wahaniam cen, które mogą być niezwiązane lub nieproporcjonalnie wysokie w porównaniu do wyników działalności danych spółek. Takie ogólne czynniki rynkowe mogą mieć negatywny wpływ na kurs akcji, niezależnie od wyników działalności Emitenta.

Także sprzedaż dużej liczby akcji na rynku giełdowym lub przekonanie, że taka sprzedaż może nastąpić, może mieć negatywny wpływ na kurs notowań akcji Emitenta i istotnie ograniczyć zdolność Spółki do pozyskania kapitału w drodze publicznej lub prywatnej oferty akcji lub innych papierów wartościowych. Ponadto, sprzedaż akcji przez jednego lub większą liczbę znaczących akcjonariuszy może doprowadzić do negatywnego postrzegania sytuacji Spółki lub jej perspektyw rozwoju, a tym samym może mieć negatywny wpływ na kurs notowań akcji. Spółka nie jest w stanie przewidzieć, jaki ewentualny wpływ na kurs notowań akcji może mieć sprzedaż akcji przez akcjonariuszy lub przekonanie, że taka sprzedaż będzie mieć miejsce.

3.7. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz znaczącego wpływu na spółkę akcjonariuszy będących stroną pisemnego porozumienia

Dnia 27 grudnia 2013 r. zostało przedłużone na czas nieokreślony pisemne porozumienie („Porozumienie”) z dnia 23 kwietnia 2007 r., o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie. Stronami Porozumienia są: AVALLON MBO S.A., Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk, Jan Jurczyk, Sebastian Jurczyk, Jakub Jurczyk oraz Kuźnia Polska. Przedmiotem Porozumienia jest zgodne wykonywanie prawa głosu z posiadanych akcji w sprawach, które strony Porozumienia uznają za istotne dla Spółki. Porozumienie zostało szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez KNF dnia 28 sierpnia 2009 r. (str. 120–121, Część Rejestracyjna, rozdział 18 „Znaczeni akcjonariusze”, punkt 18.3 „Informacja, czy Emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym”). Jednocześnie dnia 27 grudnia 2013 r., okres jego obowiązywania został przedłużony na czas nieokreślony (o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 23/2013 z dnia 30 grudnia 2013 r.).

Uczestnicy Porozumienia posiadają łącznie 3.365.074 (trzy miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy siedemdziesiąt cztery) akcje Spółki (szczegółowy stan posiadania poszczególnych akcjonariuszy został przedstawiony w tabeli w rozdziale IV pkt. 8.1 Memorandum – Struktura akcjonariatu Emitenta przed Połączeniem), stanowiących łącznie 50,3991 % kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 50,3991 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed rejestracją Połączenia uczestnicy Porozumienia posiadali łącznie 1.756.924 akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 1.756.924 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 35,825 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Oznacza to, iż posiadają oni znaczący wpływ na działalność Spółki, kierunku jej rozwoju oraz wybór składu osobowego organów Emitenta. W związku z powyższym, na Datę Memorandum, z uwagi na dominujący wpływ

uczestników Porozumienia, w skład Rady Nadzorczej Emitenta nie wchodzi żaden przedstawiciel akcjonariuszy mniejszościowych (a wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani głosami uczestników Porozumienia), i taka sytuacja może utrzymywać się także w przyszłości.

3.8. Ryzyko związane z brakiem w składzie Rady Nadzorczej osób spełniających kryteria niezależności wynikające z zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z aktualnie obowiązującymi szczegółowymi zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w zbiorze „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 r.), przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności wynikające z zasady II.Z.4, określającej m.in., że w zakresie oceny kryteriów niezależności stosuje się Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej Komisji nr 2005/162/WE z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

W przypadku Spółki, żadna z pięciu osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej nie spełnia powyższych kryteriów, zatem wskazana zasada obecnie nie jest w Spółce stosowana. Analogiczna zasada obowiązywała również pod rządami poprzedniego, pozostającego w mocy do dnia 31 grudnia 2015 r., zbioru „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (stanowiącego załącznik do Uchwały Rady Giełdy 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r.), w odniesieniu, do której Spółka – w ramach oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, zamieszczonego w treści raportu rocznego za 2014 r. - przedstawiła stanowisko wyjaśniające, że brak wdrożenia przedmiotowej zasady wynika ze struktury akcjonariatu, w której kilku akcjonariuszy dysponuje znacznymi i porównywalnymi pakietami akcji, a akcjonariusze Ci są zainteresowani bezpośrednim uczestnictwem w Radzie Nadzorczej i osobistym wykonywaniem nadzoru właścicielskiego.

W opinii Spółki, dotychczasowy brak w składzie Rady Nadzorczej osób posiadających status tzw. członków niezależnych (tj. spełniających kryteria niezależności w rozumieniu ww. zasad ładu korporacyjnego) nie powodował negatywnych następstw w praktyce funkcjonowania Spółki. Nie można jednak wykluczyć, że utrzymujący się stan braku przynajmniej jednej takiej osoby w składzie Rady Nadzorczej mógłby w przyszłości przełożyć się w sposób istotny na pogorszenie efektywności nadzoru korporacyjnego w Spółce, przejawiające się w szczególności zakłóceniem możliwości dokonywania obiektywnej, rzetelnej weryfikacji decyzji podejmowanych w toku działalności Spółki, w poszczególnych obszarach aktywności Zarządu.

W sytuacji niewystępowania w obecnym składzie Rady Nadzorczej osób, które spełniałyby kryteria niezależności w rozumieniu ww. zasad ładu korporacyjnego, Spółka zwraca uwagę, że – jak wynika z jej Statutu oraz przepisów K.s.h. - kształtowanie składu osobowego Rady należy do wyłącznej kompetencji akcjonariuszy Spółki (działających poprzez walne zgromadzenie). W związku z tym, Spółka, jako taka, nie ma możliwości doprowadzenia do podjęcia przez walne zgromadzenie decyzji o powołaniu powyżej określonych osób do składu Rady Nadzorczej. Decyzja ta jest zatem uzależniona od woli większości akcjonariuszy, którzy są władni zainicjować wprowadzenie stosownych zmian w składzie Rady, zaakceptować zgłoszone kandydatury odpowiednich osób, i w konsekwencji - spowodować podjęcie odnośnych uchwał na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka ze swej strony deklaruje doprowadzenie do tego, aby w porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj. dotyczącego roku obrotowego 2015 (które musi odbyć się w terminie do dnia 30 czerwca 2016 r.) znalazła się sprawa dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej, mających na celu umożliwienie akcjonariuszom powołania do Rady Nadzorczej członków niezależnych, spełniających kryteria niezależności wynikające z zasad szczegółowych zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Intencją Zarządu jest, aby na tym ZWZ doszło do powołania w skład Rady odpowiedniej liczby osób spełniających kryteria niezależności, o których mowa w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Zarząd oczekuje, że na tym ZWZ tego rodzaju wybór będzie mógł zostać dokonany.

3.9. Ryzyko związane z brakiem w składzie Rady Nadzorczej osoby spełniającej warunki niezależności i posiadającej kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu właściwych przepisów prawa

W Spółce Rada Nadzorcza liczy 5 osób, z których żadna nie spełnia przewidzianych w Ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r., poz. 1011 ze zm.) [„**Ustawa o Biegłych Rewidentach**”] warunków niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Nie funkcjonuje w Spółce odrębny komitet audytu w ramach Rady, lecz z mocy uchwały Rady Nadzorczej z dnia 15 grudnia 2009 r. (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 41/2009 z dnia 16 grudnia 2009 r.), zadania komitetu audytu, określone w art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach, są realizowane przez całą Radę Nadzorczą Spółki, w ramach jej obowiązków.

Zgodnie z art. 86 ust. 4 Ustawy o Biegłych Rewidentach, gdy rada nadzorcza składa się z więcej niż pięciu członków, istnieje obowiązek powołania odrębnego komitetu audytu (liczącego co najmniej 3 osoby). W przypadku powstania w Spółce odrębnego komitetu audytu w ramach rady nadzorczej, Ustawa o Biegłych Rewidentach nakazuje, aby co najmniej jedna z osób wchodzących w jego skład spełniała określone warunki niezależności oraz posiadała kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Stosownie natomiast do art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach, w sytuacji takiej, jaka istnieje obecnie w Spółce, tzn. gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone całej Radzie Nadzorczej.

Jednocześnie, ww. ustawa nie wskazuje wprost, że wymóg spełnienia przez co najmniej jednego członka rady nadzorczej warunków niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach, powinien mieć zastosowanie również w sytuacji, gdy komitet audytu nie występuje, a jego zadania zostały powierzone całej radzie nadzorczej, składającej się z nie więcej niż 5 członków. W ocenie Spółki, w tym zakresie zasadne jest przyjęcie wykładni przepisów prawa opartej na racjonalnym założeniu, że skoro wymóg posiadania tego rodzaju członka w radzie – będący wyjątkiem od wynikającej z K.s.h. zasady swobody kształtowania składu osobowego organów zarządzających i nadzorczych w spółce akcyjnej - został w sposób wyraźny ustawowo określony jedynie dla potrzeb działania komitetu audytu wyodrębnionego w strukturze rady liczącej ponad 5 osób, nie można tego rodzaju wyjątku interpretować rozszerzająco, tj. poprzez uznanie konieczności zapewnienia zasiadania tego rodzaju niezależnego członka również w pięcioosobowym składzie rady, w ramach której nie utworzono komitetu audytu.

W opinii Spółki, dotychczasowy brak w składzie Rady Nadzorczej osoby spełniającej warunki niezależności i posiadającej kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach, nie powodował w praktyce funkcjonowania Spółki negatywnych następstw w sferze nadzoru korporacyjnego w zakresie sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w Spółce. Nie można jednak wykluczyć, że utrzymujący się stan braku takiej osoby w składzie Rady Nadzorczej mógłby w przyszłości przełożyć się na niemożność należytej identyfikacji ewentualnych nieprawidłowości w ww. kwestiach lub sprawnego przeciwdziałania takim nieprawidłowościom.

W sytuacji niewystępowania w obecnym składzie Rady Nadzorczej osoby, która spełniałaby kryteria niezależności i posiadałaby kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach, Spółka zwraca uwagę, że – jak to wynika z jej Statutu oraz przepisów K.s.h. - kształtowanie składu osobowego Rady należy do wyłącznej kompetencji akcjonariuszy Spółki (działających poprzez walne zgromadzenie). W związku z tym, Spółka, jako taka, nie ma możliwości doprowadzenia do podjęcia przez walne zgromadzenie decyzji o powołaniu powyżej określonej osoby do składu Rady Nadzorczej. Decyzja ta jest zatem uzależniona od woli większości akcjonariuszy, którzy są władni zainicjować wprowadzenie stosownych zmian w składzie Rady, zaakceptować zgłoszoną kandydaturę odpowiedniej osoby, i w konsekwencji - spowodować podjęcie odnośnej uchwały na walnym zgromadzeniu Spółki.

Spółka ze swej strony deklaruje doprowadzenie do tego, aby w porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, tj. dotyczącego roku obrotowego 2015 (które musi odbyć się w terminie do dnia 30 czerwca 2016 r.) znalazła się sprawa dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej, mających na celu umożliwienie akcjonariuszom powołania do Rady Nadzorczej członka osoby spełniającej warunki niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach. Intencją Zarządu jest, aby na tym ZWZ doszło do powołania w skład Rady takiej osoby. Zarząd oczekuje, że na tym ZWZ tego rodzaju wybór będzie mógł zostać dokonany.

3.10 Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy istotnymi akcjonariuszami oraz członkami Rady Nadzorczej.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi m. in. Jan Jurczyk oraz Tomasz Jurczyk, którzy są jednocześnie znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, posiadającymi akcje Spółki reprezentujące odpowiednio: 8,92% oraz 10,76% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Ponadto, znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są jeszcze dwie inne osoby z rodziny Jurczyk: Maciej Jurczyk oraz Jakub Jurczyk, posiadający akcje Spółki reprezentujące odpowiednio: 9,76% oraz 5,96% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Jan Jurczyk jest ojcem Tomasza, Macieja oraz Jakuba Jurczyk. Wspomniane osoby wchodzi również w skład Porozumienia, o którym mowa powyżej w pkt 3.7 niniejszego rozdziału I Memorandum.

Zważywszy, że powiązane powyżej osoby działają w ww. Porozumieniu, należy brać pod uwagę możliwość ich znaczącego oddziaływania na Spółkę w ramach funkcjonowania poszczególnych tych osób w akcjonariacie Emitenta oraz w jego Radzie Nadzorczej. Nie można zatem wykluczyć ryzyka, że wpływ tych osób na Emitenta skutkować może w przyszłości podejmowaniem decyzji, których kierunek niekoniecznie pokrywałby się z interesami pozostałych akcjonariuszy (mniejszościowych). Ponadto, istnieje ryzyko, że w razie gdyby doszło do ustania obowiązywania Porozumienia, członkowie rodziny Jurczyk mogą prezentować odmienne stanowiska w odniesieniu do istotnych spraw Spółki lub Grupy, co mogłoby prowadzić do powstania rozbieżności lub wręcz sporów, negatywnie rzutujących na funkcjonowanie ładu korporacyjnego w Spółce. Nie można też wykluczyć ryzyka powstania sytuacji, w której omawiane powiązania rodzinne wpłynęłyby niekorzystnie na relacje pomiędzy organami Spółki i na podejmowane przez nie decyzje. W szczególności dotyczy to wpływu tych powiązań na kształtowanie składu osobowego Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz sprawowanie bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki. W grę może wchodzić również ewentualność podejmowania w przyszłości prób wywierania wpływu na decyzje niektórych organów Spółki w sposób nieformalny, tj. przy wykorzystaniu więzów rodzinnych. Wszystkie te wyżej wymienione sytuacje mają charakter całkowicie hipotetyczny a dotychczasowa praktyka nie wskazuje na realne zagrożenie ich wystąpienia, jednakże gdyby do nich doszło, mogło by to mieć niepożądane skutki dla Spółki.

ROZDZIAŁ II: OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

Emitent

Nazwa (firma):	ZETKAMA Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Ścinawka Średnia
Adres:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Numer telefonu:	74 865 21 11
Numer faksu:	74 865 21 01
Adres internetowy:	www.zetkama.pl
E – mail:	biuro.zarzadu@zetkama.com.pl
REGON:	89050176700000
NIP:	883-000-04-82
KRS:	0000084847

Do działania w imieniu Emitent uprawnieni są:

Leszek Jurasz	Prezes Zarządu
---------------	----------------

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu spółki pod firmą ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Memorandum jako Emitent, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Leszek Jurasz –
Prezes Zarządu

Oferujący

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Navigator Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa
Numer telefonu:	22 630 83 33
Numer faksu:	22 630 83 30
Adres internetowy:	www.dmnavigator.pl
E – mail:	biuro@dmnavigator.pl
REGON:	140871261
NIP:	107-000-67-35
KRS:	0000274307

Do działania w imieniu Oferującego uprawnieni są:

Rafał Tuzimek	Prezes Zarządu
---------------	----------------

Oferujący brał udział w przygotowaniu następujących części Memorandum: pkt 3.1, pkt 3.2, pkt 3.3, pkt 3.4, pkt 3.5, i pkt 5 w Rozdziale IV („Dane o Emitencie”).

Oświadczenie Oferującego

Działając w imieniu spółki pod firmą Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej Oferującym, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą Oferującego i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Oferujący jest odpowiedzialny w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Memorandum, jest ograniczona do następujących części Memorandum:

- pkt 3.1, pkt 3.2, pkt 3.3, pkt 3.4, pkt 3.5, i pkt 5 w Rozdziale IV („Dane o Emitencie”).

Rafał Tuzimek –
Prezes Zarządu

Doradca Prawny

Nazwa (firma):	Gessel, Koziorowski Spółka komandytowa
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Sienna, 00-121 Warszawa
Numer telefonu:	22 318 69 01
Numer faksu:	22 318 69 31
Adres internetowy:	www.gessel.pl
E – mail:	mail@gessel.pl
REGON:	01319258700000
NIP:	107-000-67-35
KRS:	0000217607

Do działania w imieniu Doradcy Prawnego uprawnieni są:

Leszek Koziorowski	Komplementariusz
--------------------	------------------

Doradca Prawny brał udział w przygotowaniu następujących części Memorandum: pkt 3.1, pkt. 3.2., pkt. 3.3, pkt. 3.4, pkt. 3.5, pkt. 3.6 w Rozdziale I („Czynniki Ryzyka”); pkt 1, pkt 3.1, pkt 3.2, pkt 3.3, pkt 3.4, pkt 3.5, pkt 3.7 i pkt 3.8 Rozdziału III („Dane o Emisji lub Akcjach Własnych Emitenta”); pkt 1, pkt 2, pkt 3.6, pkt 3.7, pkt 3.8, pkt 4, pkt 7 i pkt 8 w Rozdziale IV („Dane o Emitencje”); Rozdziału V („Definicje i Objasnienia Skrótów”).

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Gessel, Koziorowski sp. k. z siedzibą w Warszawie, będącej Doradcą Prawnym, niniejszym oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą Doradcy Prawnego i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Doradca Prawny jest odpowiedzialny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Memorandum, jest ograniczona do następujących części Memorandum:

- pkt 3.1, pkt. 3.2., pkt. 3.3, pkt. 3.4, pkt. 3.5, pkt. 3.6 w Rozdziale I („Czynniki Ryzyka”);
- pkt 1, pkt 3.1, pkt 3.2, pkt 3.3, pkt 3.4, pkt 3.5, pkt 3.7 i pkt 3.8 Rozdziału III („Dane o Emisji lub Akcjach Własnych Emitenta”);
- pkt 1, pkt 2, pkt 3.6, pkt 3.7, pkt 3.8, pkt 4, pkt 7 i pkt 8 w Rozdziale IV („Dane o Emitencje”);
- Rozdziału V („Definicje i Objasnienia Skrótów”).

Leszek Koziorowski –

Wspólnik

ROZDZIAŁ III: DANE O EMISJI LUB AKCJACH WŁASNYCH EMITENTA

1. OPIS RODZAJU, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI AKCJI POŁĄCZENIOWYCH

Kapitał zakładowy Emitenta w związku z Połączeniem został podwyższony z kwoty 980.830,00 PLN (dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) do kwoty 1.335.370,80 PLN (jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych i osiemdziesiąt groszy) tj. o kwotę 354.540,80 PLN (trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy) w drodze emisji 1.772.704 (jeden milion siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset cztery) Akcji Połączeniowych o wartości nominalnej 0,20 PLN (dwadzieścia groszy) każda akcja. Wszystkie Akcje Połączeniowe zostały przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej.

Na podstawie niniejszego Memorandum Emitent ubiega się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Regulowanym. Intencją Emitenta jest zarejestrowanie (po wprowadzeniu Akcji Połączeniowych do obrotu) pod wspólnym kodem ISIN: PLZTKMA00017 z akcjami uprzednio zarejestrowanymi w KDPW.

Akcje Połączeniowe nie były, w ramach procesu Połączenia, przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie; zaoferowanie i wydanie tych akcji nastąpiło wyłącznie na rzecz uprawnionych 10 osób będących wspólnikami Spółki Przejmowanej, wśród których były osoby wchodzące w skład organów Emitenta (w tym Prezes Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej) oraz akcjonariusze Emitenta (w tym AVALON MBO S.A.).

Akcje Połączeniowe posiadają formę dokumentów, tj. odcinków zbiorczych, które - według stanu na Datę Memorandum - znajdują się w depozycie prowadzonym przez Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie (ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa), stosownie do wymogów art. 6 ust. 1 Ustawy o Obrocie. Akcje te - dla potrzeb dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym - ulegną dematerializacji poprzez zarejestrowanie w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, zawartej przez Spółkę z KDPW przed złożeniem wniosku o dopuszczenie ich do tego obrotu.

1.1. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone Akcje Połączeniowe

Połączenie zostało dokonane zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1) K.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Emitenta w zamian za akcje, które Spółka wydała wspólnikom Spółki Przejmowanej. W związku z połączeniem dotychczasowi wspólnicy Spółki Przejmowanej nie byli zobowiązani do dopłat w rozumieniu art. 499 § 1 pkt 1) K.s.h.

Akcje Połączeniowe ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z KDPW, który jest podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji papierów wartościowych (art. 5 Ustawy o Obrocie).

1.2. Uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały utworzone lub wyemitowane Akcje Połączeniowe

Akcje Połączeniowe zostały wyemitowane w oparciu o przepisy K.s.h. NWZ Spółki podjęło dnia 15 września 2015 r. uchwałę nr 5 w sprawie połączenia Emitenta ze Spółką Przejmowaną („**Uchwała nr 5**”).

Dla dokonania połączenia nie były wymagane żadne zgody przewidziane przepisami prawa, w szczególności przeprowadzenie Połączenia nie podlegało zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z uwagi na nieosiągnięcie wartości progowych określonych w przepisie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, których przekroczenie determinuje powstanie obowiązku zgłoszenia zamiaru koncentracji (polegającej na połączeniu dwóch samodzielnych przedsiębiorców).

Poniżej przytoczono treść Uchwały nr 5:

UCHWAŁA NR 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
spółki działającej pod firmą:
ZETKAMA Spółka Akcyjna z siedzibą w Ścinawce Średniej
z dnia 15 września 2015 r.

w sprawie: połączenia ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej oraz IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 506 Kodeksu spółek handlowych, uchwala co następuje:

§ 1. [Zgoda na plan połączenia]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej wyraża zgodę na plan połączenia ZETKAMA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Ścinawce Średniej (Spółka Przejmująca) z IDEA K5 spółką z ograniczoną odpowiedzialnością v Spółka Przejmowana), przyjęty uchwałą Zarządu ZETKAMA S.A. z dnia 30 czerwca 2015 r. oraz uchwałą IDEA K5 sp. z o.o. z dnia 30 czerwca 2015 r., podpisany w dniu 30 czerwca 2015 r. oraz ogłoszony w Monitorze Sądowym i Gospodarczym nr 127/2015 z dnia 3.07.2015 r. pod pozycją 9556. Plan połączenia został zbadany przez biegłego, zgodnie z treścią przepisu art. 502 Kodeksu spółek handlowych. Plan połączenia stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej wyraża zgodę na proponowane zmiany statutu ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, zgodnie z treścią załącznika do planu połączenia i § 3 niniejszej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 2. [Połączenie ZETKAMA S.A. oraz IDEA K5. sp. z o.o.]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej postanawia o połączeniu ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej przy ulicy 3 Maja 12, 57 - 410 Ścinawka Średnia, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Wrocław - Fabryczna we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000084847 z IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach przy ulicy Kilińskiego 34, 40 - 062 Katowice, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000488750.
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostaje dokonane w trybie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej, w zamian za akcje, które ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej wyda wspólnikom IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
3. ZETKAMA S.A. jako Spółka Przejmująca, w związku z połączeniem, nie przyznaje żadnych szczególnych praw wspólnikom IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz osobom szczególnie uprawnionym w tej spółce.
4. ZETKAMA S.A. jako Spółka Przejmująca, w związku z połączeniem, nie przyznaje szczególnych korzyści dla członków organów IDEA K5 sp. z o.o., jak również innych osób uczestniczących w połączeniu.

§ 3. [Podwyższenie kapitału zakładowego i związana z tym zmiana statutu ZETKAMA S.A.]

1. W związku z połączeniem, o którym mowa w § 2 niniejszej uchwały, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A., podwyższa kapitał zakładowy ZETKAMA S.A. o kwotę 354.540,80 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy), tj. z kwoty 980.830,00 zł (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) do kwoty 1.335.370,80 zł (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych i osiemdziesiąt groszy) w drodze emisji 1.772.704 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset cztery) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, tj. akcjio łącznej wartości nominalnej 354.540,80 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy). Nowo wyemitowane akcje serii F uprawniają do uczestnictwa w zysku ZETKAMA S.A. (Spółki Przejmującej) od początku roku obrotowego, w którym nastąpiło połączenie.
2. Osobami uprawnionymi do nowo wyemitowanych akcji ZETKAMA S.A. będą wyłącznie dotychczasowi wspólnicy IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

3. Różnica między ustaloną wartością majątku IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, a łączną wartością nominalną wydawanych zamian akcji ZETKAMA S.A. zostaje przeznaczona na kapitał zapasowy ZETKAMA S.A.
4. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, o którym mowa w niniejszym paragrafie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A., uchwała zmianę § 5 ust. 1 statutu ZETKAMA S.A., który otrzymuje następujące brzmienie:

„5.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.335.370,80 zł (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 6.676.854 (słownie: sześć milionów sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy osiemset pięćdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 20 gr (słownie: dwadzieścia groszy) każda. ”

§ 4. [Pozostałe postanowienia]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. upoważnia i zobowiązuje Zarząd ZETKAMA S.A. do dokonania wszelkich czynności niezbędnych do przeprowadzenia procesu połączenia ZETKAMA Spółki Akcyjnej z siedzibą w Ścinawce Średniej (Spółka Przejmująca) z IDEA K5 spółką z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka Przejmowana), zgodnie z niniejszą uchwałą oraz obowiązującymi przepisami.
2. Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

2. KOSZTY EMISJI AKCJI POŁĄCZENIOWYCH

Emitent szacuje, że całkowite koszty Emisji Akcji Połączeniowych wynoszą ok. 275,5 tys. zł.

Wyszczególnienie	Kwota (tys. PLN)
Sporządzenie Memorandum Informacyjnego, doradztwo i oferowanie	227,0
Opłaty dla KNF, GPW, KDPW, inne	48,5
RAZEM	275,5

Źródło: Emitent

3. OPIS PRAW Z OFEROWANYCH AKCJI, SPOSOBU ICH WYKONYWANIA ORAZ PODMIOTÓW POŚREDNICZĄCYCH W WYKONYWANIU TYCH PRAW

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny oraz zostały sporządzone zgodnie z właściwymi przepisami prawa i regulacjami obowiązującymi w Dacie Memorandum, a także Statutem Spółki. W związku z powyższym, inwestorzy powinni dokonać wnikliwej analizy Statutu, a także zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych w celu uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem. Ponadto ilekroć w niniejszym rozdziale jest mowa o terminach określonych w dniach roboczych w kontekście praw wykonywanych za pośrednictwem KDPW, należy przez to rozumieć terminy, których bieg jest liczony zgodnie z § 5 Regulaminu KDPW, a zatem z wyłączeniem dni uznanych za wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz sobót, z zastrzeżeniem, iż Zarząd KDPW – jeżeli wymagają tego potrzeby systemu depozytowego, o czym jest obowiązany każdorazowo informować uczestników KDPW z co najmniej miesięcznym wyprzedzeniem – może w drodze uchwały wprowadzać dodatkowe dni robocze podlegające wyłączeniu przy obliczaniu terminów oraz wskazywać takie dodatkowe dni wolne od pracy oraz soboty, które podlegać będą uwzględnieniu przy obliczaniu terminów.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w K.s.h., Ustawie o Ofercie, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie Spółki.

3.1. Prawa o charakterze korporacyjnym

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z K.s.h, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne.

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywanie prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w K.s.h., Statucie Emitenta oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej za pomocą poczty elektronicznej przesyłając wiadomość elektroniczną na adres, który będzie każdorazowo wskazywany w treści ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka na swojej stronie internetowej każdorazowo udostępnia do pobrania wzór formularza zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej, który po uzupełnieniu przez akcjonariusza zgodnie z instrukcją zawartą w formularzu, powinien być odesłany jako załącznik na adres poczty elektronicznej (e-mail) wskazany w formularzu. Weryfikacja ważności udzielonego pełnomocnictwa w formie elektronicznej obejmuje w szczególności: (i) sprawdzenie poprawności danych wpisanych do formularza i porównanie ich z informacją zawartą w wykazie osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, (ii) stwierdzenie zgodności uprawnień osób udzielających pełnomocnictwa w imieniu osób prawnych ze stanem odzwierciedlonym w stosownych odpisach z właściwych rejestrów, w tym z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z:

- (i) okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu z właściwego rejestru;
- (ii) ciągu pełnomocnictw, lub
- (iii) innych odpowiednich korporacyjnych dokumentów potwierdzających umocowanie do reprezentacji akcjonariusza.

Osoba lub osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być ujawnione (i) odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru lub ich umocowanie do działania w imieniu akcjonariusza winno wynikać z (ii) innych korporacyjnych dokumentów.

W razie wątpliwości Spółka może podjąć dalsze czynności w celu weryfikacji wystawionych pełnomocnictw lub dokumentów wykazujących umocowanie. W szczególności może zażądać tłumaczenia przysięgłego przekazywanych dokumentów.

Akcjonariusz Spółki posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy K.s.h. lub Statutu nie przewidują wymogów surowszych. Zgodnie z § 17 Statutu Spółki w przypadku przewidzianym w art. 397 K.s.h. do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość trzech czwartych głosów oddanych.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia

absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Statut nie przewiduje możliwości odbywania Walnych Zgromadzeń przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (tj. ani w postaci transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, ani dwustronnej komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad, ani wykonywania przez akcjonariusza osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Regulamin Walnego Zgromadzenia Emitenta nie przewiduje także możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu ze zdematerializowanych akcji na okaziciela Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych.

Uprawnieni ze świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnionymi są także akcjonariusze Spółki posiadające akcje na okaziciela w formie dokumentu, którzy złożą dokumenty akcji w Spółce w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu.

Na podstawie dokumentów, o których mowa powyżej posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych).

Lista uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz Spółki może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie może być Zwyczajne („ZWZ”) lub Nadzwyczajne („NWZ”). ZWZ powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. NWZ zwołuje się w przypadkach

określonych w przepisach K.s.h. lub w Statucie, a także gdy organy lub osoby uprawnione do zwołania NWZ uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. ZWZ może być zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. NWZ może być zwołane przez:

- (i) Radę Nadzorczą, jeżeli Rada Nadzorcza jego zwołanie uzna za wskazane;
- (ii) Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów na Walnym Zgromadzeniu. W takim przypadku akcjonariusze Ci wskazują przewodniczącego NWZ.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania NWZ i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania NWZ należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Sposób zwołania walnego zgromadzenia

Walne zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. Ogłoszenie o walnym zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności:

- (i) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu;
- (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
- (iv) informację, że prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu;
- (v) 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, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia; oraz
- (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka jest zobowiązana do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca walnego zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad walnego zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

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 niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego walnego zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników walnego zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego walnego zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad walnego zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas walnego zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z § 18 Statutu Spółki do kompetencji walnego zgromadzenia należy:

- (i) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- (ii) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i skonsolidowane sprawozdania finansowego w przypadku gdy Spółka jest zobowiązana do ich sporządzenia;

- (iii) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
- (iv) udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonywania przez nich obowiązków;
- (v) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej;
- (vi) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej;
- (vii) zmiana Statutu Spółki;
- (viii) przekształcenie, podział lub połączenie Spółki z inną Spółką;
- (ix) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- (x) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- (xi) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 K.s.h.;
- (xii) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 K.s.h. oraz upoważnienie do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 K.s.h.;
- (xiii) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- (xiv) tworzenie, likwidowanie oraz określenie zasad wykorzystania funduszy celowych;
- (xv) inne sprawy, które zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu lub przepisami K.s.h. należą do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, jak również zgody takiej nie wymaga zawarcie umowy o subemisję inwestycyjną lub usługową (o których mowa w art. 433 § 3 K.s.h.), natomiast konieczne jest w tych przypadkach uzyskanie zgody Rady Nadzorczej.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w K.s.h. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:

- (i) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów;
- (ii) akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;
- (iii) akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz
- (iv) akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu Spółki, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 5 ust. 3 Statutu akcje mogą być umarzane w trybie umorzenia dobrowolnego. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu.

Uchwała o zmianie statutu w sprawie umorzenia akcji powinno być umotywowana. Zmiana Statutu przewidująca przymusowe umorzenie akcji nie może dotyczyć akcji, które zostały objęte przed jej wpisem do rejestru.

Obniżenie kapitału zakładowego przeprowadzane jest na zasadach przewidzianych przepisami K.s.h.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania NWZ lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi NWZ nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania NWZ akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego NWZ.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- (i) oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- (ii) przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- (iii) rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- (iv) termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

3.2. Prawa o charakterze majątkowym

Prawo do rozporządzania Akcjami

Statut Emitenta nie zawiera postanowień ograniczających rozporządzenie akcjami, poprzez rozporządzenie rozumie się zarówno ich zbycie (przeniesienie własności), jak i inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w pkt 3.5 poniżej - „Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji”.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą walnego zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (*prawo do dywidendy*).

Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest ZWZ. ZWZ podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. ZWZ powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (w Spółce rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca kolejnego roku.

ZWZ ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z K.s.h. lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Zarząd może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Spółka może wypłacić zaliczkę, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego

roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane akcje (na okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji zapisanych na rachunku zbiorczym.

Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, poczynając od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Z uwagi na fakt, że akcje serii F (Akcje Połączeniowe) powstały już po dokonaniu przez ZWZ Spółki w dniu 8.06.2015 r. podziału zysku za rok obrotowy 2014, faktycznie po raz pierwszy podział zysku z uwzględnieniem akcji serii F będzie możliwy w roku 2016, w odniesieniu do zysku, który będzie podlegał podziałowi na ZWZ za rok 2015 (jaki zostanie zwołane w terminie do dnia 30.05.2016 r.). W związku z powyższym, akcje serii F, od daty ich powstania, są - w zakresie inkorporowanego w nich prawa do dywidendy, jak i innych praw majątkowych oraz korporacyjnych - całkowicie równorzędne z pozostałymi, wyemitowanymi akcjami Spółki serii od A do F (notowanymi w obrocie na Rynku Podstawowym). Akcje serii F, będąc tożsamymi w prawach z wszystkimi innymi akcjami Spółki, na równi z nimi uczestniczą w podziale zysku należnego za rok obrotowy 2015 (w przypadku gdy będzie on przeznaczony na wypłatę dywidendy przez ZWZ zwołane w 2016 roku).

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (*dzień dywidendy*) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, a jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Zgodnie z § 127 Oddział 4 Rozdziału 13 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest zobowiązana niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, z tym, że dzień wypłaty zaliczki może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do niej.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (*dzień prawa poboru*). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały.

Porządek obrad walnego zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- (i) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- (ii) uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki.

3.3. Szczególne prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą wspólnikom Spółki Przejmowanej lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostały przyznane przez Spółkę Przejmującą żadne szczegółowe prawa.

3.4. Szczególne korzyści dla członków organów łączących się spółek, a także innych osób uczestniczących w Połączeniu

Członkom organów łączących się spółek, a także innym osobom uczestniczącym w Połączeniu nie zostały przyznane żadne szczególne korzyści.

3.5. Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Memorandum. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji Oferowanych.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rynek giełdowy instrumentów finansowych w Polsce jest prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. GPW prowadzi działalność na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie oraz wewnętrznych regulacji, w tym statutu GPW i Regulaminu GPW.

Rynek giełdowy prowadzony przez GPW jest rynkiem regulowanym w rozumieniu stosownych przepisów prawa unijnego i Ustawy o Obrocie. Ponadto GPW organizuje i prowadzi Alternatywny System Obrotu (rynek NewConnect), niebędący rynkiem regulowanym. W ramach rynku giełdowego prowadzonego przez GPW wyodrębniono Rynek Podstawowy (będący rynkiem oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego

rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Rozliczenie

Zgodnie z obowiązującymi przepisami wszystkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs. payment*), a przeniesienie praw następuje w dwa dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, a każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym. Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych prowadzonego przez Narodowy Bank Polski tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z regulacjami GPW oraz KDPW, KDPW CCP S.A, będąca spółką zależną od KDPW, jest obowiązana przeprowadzać, na podstawie listy transakcji przekazanej przez GPW (zbiory posesyjne), rozliczenia zawartych przez członków GPW transakcji. Z kolei członkowie GPW koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których przeprowadzono transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Zgodnie z Regulaminem Giełdy sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30-17:05 czasu warszawskiego, o ile zarząd GPW nie postanowi inaczej.

Oferty, w zależności od rynku notowań danych papierów wartościowych, są zgłaszane w systemie notowań ciągłych (rynek podstawowy) lub w systemie kursu jednolitego z jednokrotnym lub dwukrotnym określeniem kursu jednolitego (rynek równoległy). Dla dużych pakietów akcji możliwe są tak zwane transakcje pakietowe prowadzone poza systemem notowań ciągłych lub kursu jednolitego.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie GPW (www.gpw.pl).

Prowizje maklerskie nie są w Polsce ustalane przez GPW ani inne organy regulacyjne. Są one ustalane przez dom maklerski, który realizuje transakcję.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego

Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są: (i) Ustawa o Ofercie, (ii) Ustawa o Obrocie oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym. Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze Nad Rynkiem Finansowym.

Organem nadzoru nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadamiania KNF o nabyciu lub zbyciu akcji

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 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 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek podstawowy GPW),
 - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Wezwania

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, 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.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązane – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia

treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów 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.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron

porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

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. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Spółki, walne zgromadzenie powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, a następnie KNF, na wniosek Spółki, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 91 ust. 8 Ustawy o Ofercie, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę,

której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;

- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Ustawa o Obrocie

Manipulacja

Ustawa o Obrocie zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę

posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln PLN. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. PLN lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informacją poufną jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych.

Każdy, kto: (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki lub innym podmiocie, posiadaniem w spółce lub innym podmiocie akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, (ii) posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo (iii) posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna oraz, że nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi;
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja;
- umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych lub jednego lub kilku instrumentów finansowych.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln PLN, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie dotyczy wyłącznie członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo innych osób pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu), które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Ponadto osoby mające dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Wskazanych powyżej ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych: (i) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu taka osoba zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób

wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo (ii) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych, zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo (iii) wyniku złożenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo (iv) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie, albo (v) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo (vi) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem, że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w przypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w przypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w przypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych. Za okres zamknięty nie uważa się okresów wskazanych w punktach od (ii) do (iv) w przypadku, gdy osoba mająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu nie posiadała dostępu do danych finansowych na podstawie których sporządzony został dany raport.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200.000 PLN, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, osoby, które wchodzi w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające stały dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Naruszenie obowiązków określonych powyżej jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100.000 PLN.

3.6. ZASADY POLITYKI 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 Emitenta.

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 K.s.h., organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie, które podejmuje uchwałę o tym, czy i w jakiej części zysk przeznaczyć na wypłatę dywidendy.

Zysk netto Emitenta za rok obrotowy 2014 w wysokości 22.701.336,88 PLN został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

3.7. OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

3.7.1 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia papierów wartościowych poprzez wniesienie ich w formie aportu, nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym.

W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

3.7.2 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od

dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

3.7.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz – w przypadku połączenia lub podziału spółek – dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne

deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

3.7.4 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesać podatnikom oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

3.7.5 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

3.7.6 Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

3.7.7 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągania.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągania.

Zgodnie z art. 22c ust 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dodanym z dniem 1 stycznia 2016 roku, przepisów art. 22 ust. 4 nie stosuje się, jeżeli osiągnięcie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych następuje w związku z zawarciem umowy lub dokonaniem innej czynności prawnej, lub wielu powiązanych czynności prawnych, których głównym lub jednym z głównych celów było uzyskanie zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie art. 22 ust. 4, a uzyskanie tego zwolnienia nie skutkuje wyłączeniem podwójnego opodatkowania tych dochodów (przychodów) a czynności te nie mają rzeczywistego charakteru. Jednocześnie dla celów ust. 1 powołanego artykułu 22c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, uznaje się, że umowa lub inna czynność prawna nie ma rzeczywistego charakteru w zakresie, w jakim nie jest dokonywana z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. W szczególności dotyczy to sytuacji, gdy w drodze czynności, o których jest mowa w tym ustępie przenoszona jest własność udziałów (akcji) spółki wypłacającej dywidendę lub spółka osiąga przychód (dochód), wypłacany następnie w formie dywidendy lub innego przychodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

3.7.8 Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób

prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągnięcia) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zwolnienia należy stosować z uwzględnieniem powołanej powyżej treści dodanego z dniem 1 stycznia 2016 roku art. 22c ust 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku

Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

3.7.9 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkwowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

3.7.10 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub

obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

3.7.11 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

3.8. Dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu

W celu dematerializacji oraz uzyskania dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na Rynku Podstawowym GPW, Emitent wystąpi z odpowiednimi wnioskami do KDPW oraz GPW. Akcje Połączeniowe będą rejestrowane w KDPW pod kodem ISIN, którym oznaczone są papiery Emitenta wcześniejszych emisji notowane na GPW. NWZ Spółki dnia 15 września 2015 r. podjęło uchwałę nr 6 („**Uchwała nr 6**”) w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW oraz udzieliło upoważnienia Zarządowi Spółki do dokonania rejestracji Akcji Połączeniowych w KDPW. Poniżej przytoczono treść Uchwały nr 6.

„UCHWAŁA NR 6
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki działającej pod firmą:
ZETKAMA Spółka Akcyjna z siedzibą w Ścinawce Średniej
z dnia 15 września 2015 r.

w sprawie: ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii F do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dematerializacji akcji serii F Spółki oraz upoważnienia Zarządu Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację akcji serii F Spółki.

§ 1. [Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej („Spółka”) postanawia o podjęciu wszelkich czynności mających na celu ubieganie się o dopuszczenie oraz wprowadzenie 1.772.704 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset cztery) akcji serii F („Akcje”) do obrotu na rynku regulowanym („Rynek Regulowany”), prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).
2. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa, w tym w regulacjach, uchwałach bądź wytycznych GPW związanych z ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji do obrotu na Rynku Regulowanym.

§ 2. [Dematerializacja]

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia o dematerializacji Akcji w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji do obrotu na Rynku Regulowanym oraz upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

w Warszawie („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Niniejszym upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa, w tym w regulacjach, uchwałach bądź wytycznych KDPW związanych z zawarciem z KDPW umowy o rejestrację Akcji w depozycie papierów wartościowych.

§ 3. [Wejście uchwały w życie]

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

ROZDZIAŁ IV: DANE O EMITENCIE

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Firma:	Zetkama Spółka Akcyjna
Skrót Firmy:	Zetkama S.A.
Siedziba	Ścinawka Średnia
Adres siedziby:	ul. 3 Maja 12, 57-410 Ścinawka Średnia
Główny telefon:	+48 (74) 865 21 11
Numer telefaksu:	+48 (74) 865 21 01
Strona internetowa:	www.zetkama.com.pl

Emitent został zawiązany jako spółka akcyjna na podstawie stosownego aktu notarialnego, podpisanego w dniu 1 grudnia 1990 r. Siedzibą Spółki jest Ścinawka Średnia.

1.1. Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeśli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

1.2. Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie ustawy z dnia 13 lipca 1990 o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych oraz Kodeksu Handlowego.

Obecnie Emitent działa w oparciu o przepisy K.s.h.

1.3. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku, gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskanie zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia ze wskazaniem

Emitent został zarejestrowany dnia 11 lutego 1991 r. w rejestrze handlowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Wałbrzychu, VI Wydział Gospodarczy pod numerem RHB 671. Dnia 29 stycznia 2002 r. Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000084847.

1.4. Opis historii Emitenta i jego Grupy

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 pod firmą Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” S.A.
1 grudnia 1990 r.	Zawiązanie spółki pracowniczej pod firmą: Fabryka Urządzeń Technicznych „ZETKAMA” Spółka Akcyjna

11 lutego 1991 r.	Wpis Emitenta do rejestru handlowego B.
22 kwietnia 1995 r.	Zmiana firma Emitenta na „ZETKAMA” Fabryka Armatury Przemysłowej Spółka Akcyjna.
1999 -2000	Przejęcie większościowego pakietu akcji Emitenta przez Central Europe Valves LLC.
2001	Modernizacja Odlewni Żeliwa w Ścinawce Średniej.
29 stycznia 2002 r.	Zarejestrowanie Emitenta w Krajowym Rejestrze Sądowym.
4 marca 2005 r.	Pierwsze notowanie 850 000 praw do Akcji serii C Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
24 maja 2006 r.	Podpisanie ze spółką 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.
sierpień 2007	Przeniesienie fabryki armatury z Kłodzka do Ścinawki Średniej.
26 kwietnia 2007 r.	Ogłoszenie wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez Porozumienie Akcjonariuszy.
30 maja 2007 r.	Przejęcie w ramach ogłoszonego wezwania 1.952.132 akcji emitenta przez Porozumienie Akcjonariuszy, które na dzień rozliczenia wezwania stanowiły 50,001% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
17 października 2007 r.	Podpisane z akcjonariuszami spółki Śrubena Unia porozumienia dotyczącego współpracy zmierzającej do nabycia przez Emitenta pakietu kontrolnego akcji Śrubena Unia S.A., stanowiącego ponad 50% akcji Spółki, celem konsolidacji Emitenta ze Śrubena Unia .
6 grudnia 2007 r.	Podjęcie przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwał o (i) podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D oraz E w zamian za wkład niepieniężny w postaci akcji spółki Śrubena Unia (nabywanych w ten sposób przez Emitenta od akcjonariuszy tej spółki)
18 grudnia 2007 r.	Rejestracja przez sąd rejestrowy zmiany firmy i siedziby Emitenta.
18 stycznia 2008 r.	Rejestracja przez sąd rejestrowy 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.	Nabycie 433 000 akcji Śrubena Unia, stanowiących 12,9% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Śrubena Unia.

Kwiecień 2008 – kwiecień 2010 r.	Dzierżawa przedsiębiorstwa METALPOL Węgierska Górka sp. z o.o. z siedzibą w Węgierskiej Górze od syndyka masy upadłości.
26 marca 2009 r.	Podpisanie z syndykiem masy upadłościowej TOORA Poland S.A. przedwstępnej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz zawiązanie spółki celowej – MCS , celem nabycia powyższej zorganizowanej części przedsiębiorstwa.
18 czerwca 2009 r.	Nabycie przez MCS zorganizowanej części przedsiębiorstwa od syndyka TOORA Poland S.A.
4 sierpnia 2011 r.	Zakończenie procesu nabywania akcji spółki Śrubena Unia – osiągnięcie 100% udziału w kapitale zakładowym Śrubena Unia. o .
17 października 2011 r.	Zakup spółki Terrell Trading Sp. z o.o. (obecnie Zetkama R&D) w celu prowadzenia działalności badawczo – rozwojowej.
29 grudnia 2011 r.	Zakup od Skarbu Państwa 94,2% udziałów Śląskich Zakładów Armatury Przemysłowej Armak sp. z o. o. z siedzibą w Sosnowcu.
2013	Rozpoczęcie działalności badawczo – rozwojowej przez Zetkama R&D, pozyskanie dofinansowania przez Zetkama R&D. Pozyskanie dofinansowania na prowadzenie działalności badawczo - rozwojowej przez spółkę Terrell Trading, styczeń 2014 zmiana nazwy na ZETKAMA R&D sp. z o.o..
13 października – 19 grudnia 2014 r.	Przejęcie kontroli nad Techmadex poprzez zakup akcji od dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcie akcji nowej emisji..
3 lipca 2015 r.	Zawarcie przez spółkę zależną od Emitenta - Masterform Grupa Zetkama umowy inwestycyjnej w celu zakupu pakietu kontrolnego akcji w spółce Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach
25 sierpnia 2015 r.	Nabycie przez spółkę zależną od Emitenta - Masterform Grupa Zetkama większościowego pakietu akcji w spółce Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach.
15 września 2015 r.	Podjęcie uchwały NWZ w sprawie połączenia Emitenta z IDEA K5 (poprzez przejęcie jej majątku w zamian za akcje Emitenta nowej emisji serii F, wydane udziałowcom tej spółki).
2 listopada 2015 r.	Rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia Emitenta oraz IDEA K5. Uzyskanie przez Emitenta kontroli na Kuźnię Polską (której większościowy pakiet akcji stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5).

2. KAPITAŁY WŁASNE EMITENTA

2.1. Rodzaje i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu Spółki (§ 21) na kapitały własne składają się:

- kapitał zakładowy;
- kapitał zapasowy;
- inne kapitały rezerwowe oraz fundusze rezerwowe i celowe, zgodnie z wymogami prawa i potrzebami Spółki.

Kapitał zakładowy Spółki na Datę Memorandum wynosi 1.335.370,80 PLN i dzieli się na 6.676.854 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Na Datę Memorandum w skład kapitału zakładowego wchodziły akcje oznaczone numerami serii od A do F.

Kapitał zapasowy tworzony jest na pokrycie strat bilansowych. Zgodnie z art. 396 § 1 K.s.h. oraz postanowieniami § 21 Statutu Spółki na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku netto za dany rok obrotowy aż do czasu kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość 1/3 kapitału zakładowego.

Statut przewiduje także możliwość tworzenia innych kapitałów (rezerwowych i funduszy celowych) na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat.

W związku z faktem stosowania przez Spółkę MSR/MSSF, kapitał zapasowy w Spółce odpowiada pod względem zawartości pozycjom ujętym w treści bilansu pod pozycjami „Zyski zatrzymane” oraz „Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”. Na Datę Memorandum suma wymienionych pozycji wynosi ponad 155 mln PLN. Wskazana wielkość odpowiada wymogom dotyczącym kształtowania wysokości kapitału zapasowego. Ponadto, w związku z Połączeniem i emisją Akcji Połączeniowych, na kapitał zapasowy przelano nadwyżkę wynikającą z objęcia Akcji Połączeniowych powyżej ceny nominalnej w kwocie 132.367.807,68 zł.

Ponadto, nie istnieją kapitały rezerwowe, ani fundusze celowe w rozumieniu K.s.h. lub Statutu Emitenta.

Na Datę Memorandum kapitały własne Emitenta, zgodnie z danymi zawartymi w opublikowanym w dniu 12 listopada 2015 r. kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od dnia 1 stycznia do 30 września 2015 r. (zamieszczonym w skonsolidowanym śródrocznym raporcie kwartalnym za III kwartał 2015 r.), kształtują się następująco:

Rodzaj kapitału	Wielkość kapitału (na 30.09.2015 r.) w tys. zł
Kapitał podstawowy	981
Akcje własne	-
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843
Pozostałe kapitały	1.262
Zyski zatrzymane, w tym:	123.331
- Zysk (strata) z lat ubiegłych	92.138
- Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	31.193
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	157.417
Kapitał własny razem	157.417

2.2. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości, w związku z tym nie istnieje nieopłacona część kapitału zakładowego.

2.3. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Spółka nie emitowała obligacji zamiennych na akcje oraz obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, a także żadnych innych obligacji.

2.4. Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w dacie aktualizacji memorandum może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Spółki nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego.

2.5. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Papiery wartościowe Emitenta, tj. akcje zwykłe na okaziciela (uprzednio wyemitowane w seriach od A do E) są przedmiotem obrotu w systemie notowań ciągłych na Rynku Regulowanym, z czego: (i) od dnia 29.04.2005 r. na tym rynku notowane jest 2.101.750 akcji wyemitowanych jako akcje serii A, 952.400 akcji wyemitowanych jako akcje serii B oraz 850.000 akcji wyemitowanych jako akcje serii C, (ii) od dnia 29.09.2009 r. na tym rynku notowane jest 560.000 akcji wyemitowanych jako akcje serii D oraz 440.000 akcji wyemitowanych jako akcje serii E.

2.6. Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

Nazwa spółki zależnej	Siedziba, Numer KRS	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Dzień Połączenia oraz na Datę Memorandum
Śrubena Unia S.A.	Żywiec, 0000239466	100,00%
MCS sp. z o.o.	Żory, 0000328515	100,00%
Armak sp. z o.o.	Sosnowiec, 0000051523	98,82%
Zetkama R&D sp. z o.o.	Ścinawka Średnia, 0000365203	100,00%
Techmadex S.A.	Warszawa, 0000394861	51,02%
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	Sosnowiec, 0000477920	100,00%

Nazwa spółki zależnej	Siedziba, Numer KRS	Udział Emitenta w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Dzień
Siskin 5 sp. z o.o.	Sosnowiec, 0000475953	100,00%
Masterform Grupa Zetkama sp. z o. o.	Świebodzice, 0000565149	100,00%
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	Bielsko – Biała, 0000569786	100,00%
Kuźnia Polska S.A.	Skoczów, 0000298260	94,11%

1) Śrubena Unia Spółka Akcyjna z siedzibą w Żywcu („Śrubena Unia”)

Śrubena Unia jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000239466. Kapitał zakładowy Śrubena Unia wynosi 2.949.000 PLN i dzieli się na 2.949.000 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1 PLN każda. Kapitał zakładowy został opłacony w całości. Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Śrubena Unia.

Zasadniczym przedmiotem działalności Śrubena Unia jest produkcja elementów złącznych.

2) MCS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Żorach („MCS”)

MCS jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000328515. Kapitał zakładowy MCS wynosi 5.505.000 PLN i dzieli się na 55.050 udziałów o wartości nominalnej 100 PLN każdy. Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników MCS.

Zasadniczym przedmiotem działalności MCS jest produkcja elementów metalowych wytwarzanych metodą obróbki skrawaniem oraz rur giętych i dziurowanych.

3) Armak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Sosnowcu („Armak”)

Armak jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000051523. Kapitał zakładowy Armak wynosi 18.000.000 PLN i dzieli się na 36.000 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN każdy. Emitent posiada łącznie 35.574 udziałów w Armak, stanowiących 98,82 % udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Armak.

Zasadniczym przedmiotem działalności Armak jest produkcja kurków i zaworów.

4) Zetkama R&D spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Ścinawce Średniej („Zetkama R&D”).

Zetkama R&D jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000365203. Kapitał zakładowy Zetkama R&D wynosi 5.000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Zetkama R&D.

Zasadniczym przedmiotem działalności Zetkama R&D jest prowadzenie centrum badawczo – rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury. W tym celu Zetkama R&D realizuje projekt pt. „Utworzenie Centrum Badawczo – Rozwojowego w zakresie technologii nowoczesnej armatury”, który jest współfinansowany z środków europejskich w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 - 2013. Całkowita wartość projektu wynosi 15.012.150 PLN, z czego dofinansowanie ze środków europejskich wyniosło 4.882.000 PLN. Celem realizacji inwestycji projektu było prowadzenia pionierskich badań w zakresie wyspecjalizowanej armatury przemysłowej stalowej i żeliwnej, armatury automatycznej, armatury sterowanej napędami oraz armatury wysokoparametrowej. Na Datę Memorandum projekt nie został jeszcze rozliczony, zaś, zaś okres trwałości projektu trwa do 31 grudnia 2020 r.

5) Siskin 5 sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu („Siskin 5”)

Siskin 5 jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000475953. Kapitał zakładowy Siskin 5 wynosi 5.000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Emitent jest jedynym wspólnikiem Siskin 5 posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Siskin 5 (udziały zostały nabyte dnia 7 kwietnia 2015 r.).

Na Datę Memorandum Siskin 5 nie prowadzi działalności operacyjnej.

6) Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Sosnowcu („Siskin 5 S.K.A.”)

Siskin 5 S.K.A. jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000477920. Kapitał zakładowy Siskin 5 SKA wynosi 141.000,00 PLN i dzieli się na 141.000 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda. Kapitał zakładowy Siskin 5 S.K.A. został w pełni opłacony. Emitent jest jedynym akcjonariuszem Siskin 5 S.K.A., posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Siskin 5 S.K.A. (akcje zostały nabyte dnia 7 kwietnia 2015 r., zaś komplementariuszem Siskin 5 S.K.A. jest Siskin 5).

Na Datę Memorandum Siskin 5 S.K.A. nie prowadzi działalności operacyjnej. Przedmiotem działalności Siskin 5 S.K.A. jest kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

7) Zetkama Nieruchomości sp. z o. o. z siedzibą w Bielsku Białej („Zetkama Nieruchomości”)

Zetkama Nieruchomości jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000569786. Kapitał zakładowy Zetkama Nieruchomości wynosi 5.000 PLN i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Zetkama Nieruchomości, będąc jednocześnie jej założycielem.

Zasadniczym przedmiotem działalności Zetkama Nieruchomości jest wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

8) Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie („Kuźnia Polska”)

Kuźnia Polska jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000298260. Kapitał zakładowy Kuźni Polskiej wynosi 18.700.592,00 PLN i dzieli się na 18.700.592 akcji zwykłych imiennych o wartości nominalnej 1 PLN każda. Kapitał zakładowy został w pełni opłacony. Emitent posiada 17.599.592 akcji Kuźnia Polska, stanowiących 94,11% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Kuźni Polskiej. Emitent stał się akcjonariuszem Kuźni Polskiej w wyniku przejęcia Spółki Przejmowanej.

Dnia 30 kwietnia 2015 r. Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej VI Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o stwierdzeniu wykonania układu zawartego przez Kuźnię Polską w postępowaniu upadłościowym (zawarcie układu miało miejsce 21 października 2010 r.). Przeprowadzenie postępowania upadłościowego (postanowienie o zakończeniu postępowania upadłościowego zostało wydane dnia 10 listopada 2010 r.) było konsekwencją ogłoszenia dnia 20 lutego 2009 r. przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej VI Wydział Gospodarczy upadłości Kuźni Polskiej z możliwością zawarcia układu w związku ze złożonym przez Zarząd Kuźni Polskiej wnioskiem (bezpośrednią przyczyną powstania stanu niewypłacalności były straty wynikające z zawartych umów opcji walutowych).

Kuźnia Polska to podmiot o 200-letniej tradycji, czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie w Europie. Kluczowym przedmiotem działalności jest produkcja wysokiej jakości kutych na gorąco odkuwek matrycowych o wadze od 5 dag do 25 kg. Do głównych odbiorców Kuźni Polskiej zaliczają się podmioty z branży motoryzacyjnej, maszynowej, rolniczej oraz kolejnictwo.

9) Techmadex S.A. z siedzibą w Warszawie („Techmadex”)

Techmadex jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS. Kapitał zakładowy Techmadex wynosi 151.582,70 PLN (sto pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset osiemdziesiąt dwa złote i siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na 1.515.827 akcji zwykłych na

okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda. Kapitał zakładowy został w pełni opłacony. Techmadex od dnia 4 października 2012 r. jest notowany w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez GPW. Dnia 13 października 2014 r. została zawarta umowa inwestycyjna („Umowa Inwestycyjna Techmadex”) pomiędzy Spółką a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex tj. Panem Lucjanem Gałęckim, Panem Dariuszem Gilem, Panem Jerzym Kameckim i Panem Henrykiem Cukier, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 21/2014.

Przejęcie kontroli kapitałowej nad Techmadex nastąpiło dwuetapowo: (i) poprzez zawarcie przez Emitenta umów sprzedaży z akcjonariuszami Techmadex będącymi stronami Umowy Inwestycyjnej Techmadex oraz (ii) w drodze objęcia akcji nowej emisji w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Techmadex. Od dnia 17 grudnia 2014 r. Techmadex pozostaje spółką zależną Emitenta w związku wykonaniem w całości Umowy Inwestycyjnej Techmadex, Emitent posiada 773.327 akcji Techmadex, stanowiących 51,62% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Przedmiotem działalności Techmadex jest projektowanie, wykonawstwo i integracja automatyki przemysłowej (głównie dla podmiotów z branży gazowniczej). Techmadex prowadzi działalność usługową (w zakresie (i) automatyki przemysłowej [projektowanie, wdrażanie i eksploatacja systemów sterowania i wizualizacji procesów technologicznych], (ii) serwisowania urządzeń gazowniczych (silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu) oraz (iii) monitorowania i zarządzania pracą rozproszonych obiektów infrastruktury wodno – kanalizacyjnej) oraz handlową (sprzedaż transportowych urządzeń magazynowych).

Techmadex posiada udziały w następujących podmiotach:

- a. **GP Energia sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku („GP Energia”)**, w której Techmadex posiada 90% udziału w kapitale zakładowym; przedmiotem działalności GP Energia jest świadczenie usług w zakresie automatyki technologicznej, aparatury kontrolno- pomiarowej, wykonywaniem pomiarów i telemetrii oraz świadczenie usług z zakresu ochrony katodowej oraz telekomunikacji.
- b. **BioGP Energia sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku („BioGP Energia”)**, w której Techmadex 66,67% udziału w kapitale zakładowym; BioGP Energia prowadzi działalność w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych.
- c. **EDA-SERWIS sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („EDA – SERWIS”)**, w której Techmadex posiada 25% udziału w kapitale zakładowym; EDA – SERWIS prowadzi działalność w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych.
- d. **Predictive Service Europe sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („Predictive”)**, w której Techmadex posiada 25% udziału w kapitale zakładowym. Predictive prowadzi działalność w obszarze automatyki przemysłowej, serwisowania urządzeń gazowniczych i usług termowizyjnych.

10) Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. („Masterform Grupa Zetkama”)

Masterform Grupa Zetkama jest spółką zależną Emitenta, zarejestrowaną przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu XI Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem KRS 0000565149. Kapitał zakładowy Masterform Grupa Zetkama wynosi 1.005.000,00 PLN i dzieli się na 20.100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Emitent posiada 100% udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Masterform Zetkama i jest jej założycielem. Masterform Grupa Zetkama jest spółką specjalnego przeznaczenia (SPV) w celu nabycia Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach – KRS 0000404225 („Masterform”), w której Masterform Grupa Zetkama posiada 80% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. Prezes Zarządu Emitenta jest Prezesem Zarządu Masterform Grupa Zetkama.

Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform podjęły decyzję o dokonaniu połączenia („**Połączenie Masterform**”) w związku z czym dnia 30 października 2015 r. został opublikowany plan połączenia pomiędzy Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform. Dnia 7 stycznia 2016 r. zostały podjęte, odpowiednio przez walne zgromadzenie Masterform oraz zgromadzenie wspólników Masterform Grupa Zetkama uchwały o Połączeniu Masterform. Połączenie Masterform zostało zarejestrowane w dniu 29 stycznia 2016 roku.

W wyniku Połączenia Masterform dojdzie do przeniesienia całego majątku Masterform na Masterform Grupa Zetkama, w zamian za udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Masterform Zetkama, które zostaną wydane akcjonariuszom Masterform innym niż Masterform Grupa Zetkama. Po dokonaniu Połączenia Masterform, Emitent będzie posiadał 75% udziału w kapitale zakładowym Masterform Grupa Zetkama oraz w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników Masterform Zetkama.

Głównym przedmiotem działalności Masterform jest seryjna obróbka części maszyn i urządzeń. O nabyciu akcji Masterform Emitent informował raportami bieżącymi nr 27/2015 oraz 28/2015.

3. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

3.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta i jego Grupę działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, za każdy rok obrotowy okresu objętego sprawozdaniami finansowymi załączonymi do planu połączenia albo podziału

Grupa jest producentem armatury przemysłowej, odlewów żeliwnych, elementów złącznych, podzespołów dla motoryzacji oraz podzespołów dla przemysłu maszynowego. Odbiorcami finalnymi wyrobów Grupy są głównie następujące branże: ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy, przemysł motoryzacyjny oraz zakłady przemysłowe.

Armatura przemysłowa

Armatura przemysłowa jest podstawowym produktem Emitenta. Do produkcji armatury Spółka wykorzystuje produkowane przez siebie odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego. Armatura znajduje zastosowanie w takich branżach jak ciepłownictwo i ogrzewnictwo, wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i kanalizacja, przemysł stoczniowy oraz zakłady przemysłowe. W skład armatury wchodzi następujące grupy produktów:

- zawory grzybkowe zaporowe, służące do odcinania przepływającego czynnika;
- zawory zwrotne (grzybkowe, klapowe i zwrotne);
- zawory regulujące, pozwalają na płynną regulację przepływającego czynnika;
- zawory mieszkowe, zawory odcinające przepływ czynnika, posiadające uszczelnienie dławnicy w postaci mieszka;
- zawory pływakowe;
- 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;
- odpowietrzniki, urządzenia odpowietrzające instalację.

W latach 2012-2014 Grupa systematycznie rozszerzała zakres oferowanych produktów w ramach segmentu armatury przemysłowej o sprzedaż armatury nowych producentów. Istotną wśród nich grupę stanowi armatura obca oferowana przez Emitenta jako armatura komplementarna do armatury własnej produkcji. Zakres oferowanej armatury obcej Spółka systematycznie rozszerza wzmacniając swoją pozycję w szczególności w branży wentylacji i klimatyzacji oraz w sieciach wodnych i kanalizacyjnych.

Odlewy

Odlewy są wytwarzane w odlewni żeliwa w Ścinawce Średniej. Odlewy produkowane są zarówno na potrzeby własne jak również na sprzedaż, głównie dla innych producentów armatury. 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.

Elementy złączne

Elementy złączne są wytwarzane przez Śrubeną Unię. Oferta Śrubena Unia dzięki stosowanej technologii produkcji jest szeroka, zarówno w układzie wymiarowym, jak i asortymentowym. Zakres wymiarowy oferowanych wyrobów rozciąga się od M5 do M52 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, są elementy złączne nawierzchni kolejowej takie jak: wkręty kolejowe, śruby stopowe. W tym zakresie Śrubena Unia jest wiodącym producentem w Europie. Firma produkuje zarówno wyroby standardowe (według norm) jak 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 poza standardowych. Spółka wykonuje także usługi w zakresie obróbki chemicznopowierzchniowej drutu walcowanego.

Podzespoły dla motoryzacji

Podzespoły dla motoryzacji są wytwarzane przez MCS, Masterform oraz Kuźnię Polską. MCS jest producentem elementów stanowiących części składowe układów wydechowych samochodów osobowych, wykonywane z rur nierdzewnych. Zajmuje się również obróbką odlewów aluminiowych oraz żeliwnych stanowiących zarówno własność klienta, jak również sprzedawanych wraz z odlewem. Odbiorcami finalnymi wyrobów Spółki są przede wszystkim: branża motoryzacyjna, metalowa oraz pozostały przemysł. Elementy układów wydechowych będące głównym produktem MCS wykonywane są z rur stalowych nierdzewnych. MCS wykonuje zarówno rury gięte stanowiące łącznik pomiędzy tłumikiem, a kolektorem wydechowym samochodu, a także wychodzącą z tłumika rurę wydechową. Zasadniczą część produkcji stanowią rury perforowane oraz perforowane i kształtowane na końcach stanowiące wewnętrzny wkład tłumika wydechowego. W zakresie rur wykonywane są następujące typy:

- rury gięte
- rury gięte perforowane,
- rury perforowane proste,
- rury perforowane z kształtowanymi końcówkami,
- rury gięte wielokrotnie kształtowane,
- rezonatory wydechowe.

Drugą ważną linią produktową Spółki jest obróbka mechaniczna odlewów aluminiowych i żeliwnych. Obróbka odlewów odbywa się zawsze na zlecenie klienta. MCS specjalizuje się w obróbce wielkoseryjnych odlewów dla przemysłu motoryzacyjnego, rolnictwa, budownictwa i innych branż przemysłowych. Produkowane wyroby charakteryzują się wysoką jakością wykonania, a jednocześnie najniższym poziomem brakowości. Niektórzy klienci, będący właścicielami oprzyrządowań odlewniczych i posiadający własny materiał do obróbki zlecają Spółce wykonanie usług obróbki powierzonego materiału odlewniczego. Spółka rozszerza swoją aktywność w zakresie świadczenia usług, które mogą być wykonywane na posiadanym parku maszynowym.

Masterform produkuje komponenty które mają zastosowanie w najbardziej zaawansowanych technologicznie i jakościowo maszynach i urządzeniach w motoryzacji (samochodach ciężarowych i autobusach, komponentach do samochodów sportowych i luksusowych). Dzięki doświadczeniu i zaawansowanej technologii produkowane komponenty trafiają do czołowych globalnych odbiorców takich jak Rockwell Automation, Faurecia czy ETO Magnetic.

Kuźnia Polska specjalizuje się w produkcji odkuwek do motoryzacji w przedziale wagowym od 0,05 kg do 25 kg. Na asortyment Kuźni Polskiej składają się:

- elementy zawieszenia: dźwignie, czopy, sworznie, tuleje,
- elementy układu kierowniczego: końcówki drążków kierowniczych, krzyżaki, przeguby,
- elementy układu napędowego: wały napędowe, złącza, końcówki złączy, krzyżaki, piasty,
- elementy silnika (osprzętu silnika): dźwignienki zaworowe, wsporniki,
- elementy skrzyni biegów: wałki główne i pośrednie, koła przekładniowe, pierścienie synchronizatora, tuleje.

Kuźnia wykonuje również usługi w zakresie wykonawstwa matryc, azotowania i śrutowania.

Komponenty dla przemysłu maszynowego

Komponenty dla przemysłu maszynowego wytwarzane są przez spółkę zależną Masterform i w mniejszym zakresie przez MCS. Masterform specjalizuje się w seryjnej obróbce części maszyn i urządzeń z wykorzystaniem technologii CNC (Computerized Numerical Control – komputerowe sterowanie urządzeń numerycznych). Termin ten oznacza obróbkę materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń, pozwalającą na precyzyjne wykonanie w sposób powtarzalny często bardzo złożonych kształtów. Masterform wykonuje produkty z takich materiałów jak stale, stale nierdzewne i żaroodporne, brąz, miedź, aluminium, tworzywa, odlewy z żeliwa szarego i sferoidalnego, oraz mosiądzu. Wyroby wykonywane są wraz z obróbką powierzchni: galwaniczną, lakierniczą i cieplną.

Automatyka przemysłowa

Automatyka przemysłowa jest nowym segmentem sprzedaży Spółki. Został on utworzony w 2015 roku na bazie obrotów nowo nabytej spółki Techmadex, która zajmuje się projektowaniem, wykonawstwem i integracją automatyki przemysłowej głównie dla podmiotów z branży gazowniczej. Spółka prowadzi działalność usługową oraz handlową. Wydzielony w strukturze organizacyjnej zespół doświadczonych inżynierów zajmuje się projektowaniem, montażem i uruchamianiem oprogramowania systemowego i wizualizacji, oraz instalacji elektrycznych oraz uruchomienia urządzeń, oraz dostawami elementów automatyki w tym sterowników, oprogramowania itp. Spółka zależna Techmadexu, GP Energia, dostarcza również rozwiązania z dziedziny automatyki przemysłowej w postaci kompletnych systemów sterowania, akwizycji, transmisji, wizualizacji danych SCADA dla potrzeb przemysłu gazowniczego oraz gospodarki wodno-ściekowej.

Techmadex oferuje ponadto takie usługi jak:

- pomiar i badania termowizyjne urządzeń elektrycznych (termografia w podczerwieni), wykrywanie nieszczelności instalacji gazowych, badanie ścian budynków,
- serwis i eksploatacja urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu.

3.2. Opis głównych rynków, na których Emitent i jego Grupa prowadzą swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ze sprzedaży na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego Historycznymi Informacjami Finansowymi

Rodzaje prowadzonej działalności

Grupa dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Armatura – produkcja armatury przemysłowej,
- Odlewy – produkcja odlewów i podzespołów z żeliwa szarego i sferoidalnego,
- Elementy złączne – produkcja śrub i innych elementów złącznych,
- Podzespoły dla motoryzacji – produkcja części do układów wydechowych i przekładni kierowniczych,
- Komponenty dla przemysłu maszynowego – odlewy i inne elementy przeznaczone do maszyn rolniczych, budowlanych i innych,
- Automatyka przemysłowa – segment ten obejmuje następujący zakres zadań:
 - projektowanie, montaż i uruchomienie oprogramowania systemowego i wizualizacji,
 - projektowanie i montaż instalacji elektrycznych oraz uruchomienia urządzeń,
 - dostawa elementów automatyki, w tym sterowników i oprogramowania,
 - pomiar i badania termowizyjne urządzeń elektrycznych (termografia w podczerwieni), wykrywanie nieszczelności instalacji gazowych, badanie ścian budynków,
 - serwis i eksploatacja urządzeń gazowniczych: silników turbinowych, tłokowych, sprężarek gazu.

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne wyroby i usługi świadczone przez Spółkę. Każdy z powyższych segmentów operacyjnych Grupy jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę wytwarzanych wyrobów oraz świadczonych usług wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Tabela: Segmenty operacyjne Grupy

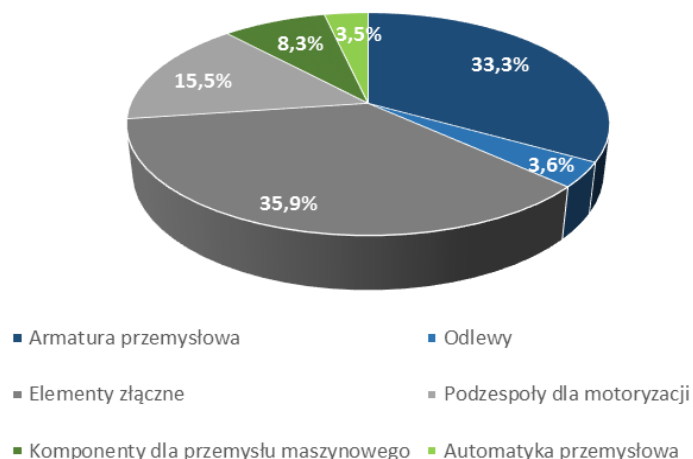
tys. zł	I-III kw. 2015	2014	2013
Armatura przemysłowa	85 758	114 754	104 178
Odlewy	9 232	10 267	8 812
Elementy złączne	92 396	113 535	107 618
Podzespoły dla motoryzacji	39 802	40 341	42 140
Komponenty dla przemysłu maszynowego	21 325	27 438	29 123
Automatyka przemysłowa	9 022	0	0
Przychody ze sprzedaży	257 535	306 335	291 871

* W 2012 r. w Grupie stosowany był inny podział segmentów operacyjnych. W 2012 r. podział segmentów operacyjnych prezentował się następująco: Armatura i odlewy (116.211 tys. zł), Elementy złączne (118.273 tys. zł), Podzespoły dla motoryzacji (42.685 tys. zł).

Źródło: Spółka

Największym segmentem operacyjnym Grupy w 2014 r. była armatura przemysłowa z przychodami ze sprzedaży wynoszącymi 114 754 tys. zł. Drugą największą pozycją pod tym względem był segment elementów złącznych, z których sprzedaży odnotowano przychód w wysokości 113 535 tys. zł. Segment ten zyskuje na znaczeniu i wg danych za I-III kw. 2015 r. jest segmentem ze sprzedaży z którego spółka odnotowuje najwyższe przychody – 92 396 tys. zł.

Wykres: Struktura segmentów operacyjnych Grupy na 30.09.2015 r. (%)



Źródło: Spółka

Tabela: Przychody ze sprzedaży Kuźni Polskiej w podziale na sektory

Rodzaj działalności:	I-III kw. 2015	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży wyrobów	131 475	173 339	175 442	157 883
Przemysł samochodowy (ciężarowe)	54 748	68 659	65 382	60 697
Przemysł samochodowy (osobowe)	41 447	52 045	52 806	52 478
Przemysł hydrauliczny	10 832	13 620	14 860	12 049
Przemysł rolniczy	10 365	19 273	22 003	13 500
Przemysł maszynowy	4 188	4 914	4 443	4 292
Przemysł energetyczny	1 883	1 160	1 307	367
Przemysł górniczy	165	299	280	237
Pozostałe	7 849	13 370	14 362	14 264
Przychody ze sprzedaży usług	499	599	1 406	2 220

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 282	6 692	7 803	7 679
Przychody ze sprzedaży ogółem	137 255	180 631	184 651	167 783

Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

Rynki geograficzne

Spółka dokonuje podziału kierunków sprzedaży przy zastosowaniu kryterium opierającego się na lokalizacji geograficznej klientów. Dla potrzeb zarządzania Spółką wydzielono następujący podział geograficzny rynków zbytu:

- Polska,
- Unia Europejska,
- Pozostałe kraje.

W poniższej tabeli przedstawiony jest podział wartości sprzedaży według kryterium geograficznego.

Tabela: Geograficzne rynki zbytu Grupy w latach 2012-2015

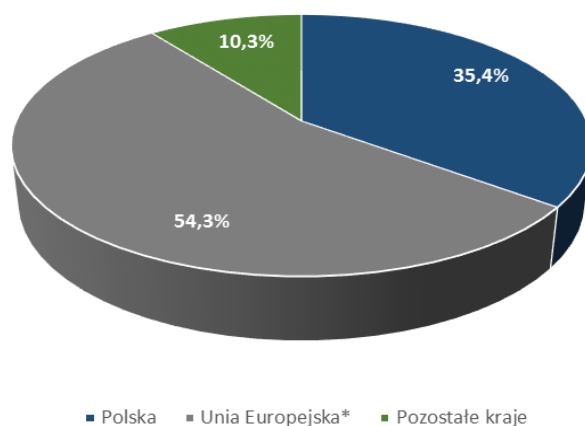
	I-III kw. 2015	2014	2013	2012
Polska	91 082	82 364	100 080	100 624
Unia Europejska*	139 956	174 617	152 083	144 054
Pozostałe kraje	26 497	49 354	39 708	32 491
Przychody ze sprzedaży	257 535	306 335	291 871	277 169

*Przychody ze sprzedaży rozpoznane przez Grupę w krajach należących do Unii Europejskiej za wyjątkiem Polski.

Źródło: Spółka

W okresie I-III kw. 2015 r. przychody ze sprzedaży Grupy na rynku krajowym wyniosły 91.082 tys. zł, co stanowiło ok. 10% więcej niż w całym 2014 r. W 2014 r. do największych odbiorców Grupy w Unii Europejskiej, wyłączając Polskę należały: Niemcy, Czechy, Włochy, Holandia i Finlandia. Odbiorcy z tych samych państw stanowili również największy udział w sprzedaży w tej grupie państw w okresie I-III kw. 2015 r. Wśród głównych kierunków eksportu w 2014 r., w gronie pozostałych krajów należy wymienić Rosję, Ukrainę, Białoruś, Indonezję i Szwajcarię. Pomimo spadku wartości przychodów ze sprzedaży do Rosji, w okresie I-III kw. 2015 r. Rosja była w grupie „pozostałych krajów” odbiorcą z największym udziałem w przychodach ze sprzedaży Grupy. Wśród „pozostałych krajów” kolejnymi państwami z największymi udziałami były: Szwajcaria, Ukraina, Tajlandia i Białoruś.

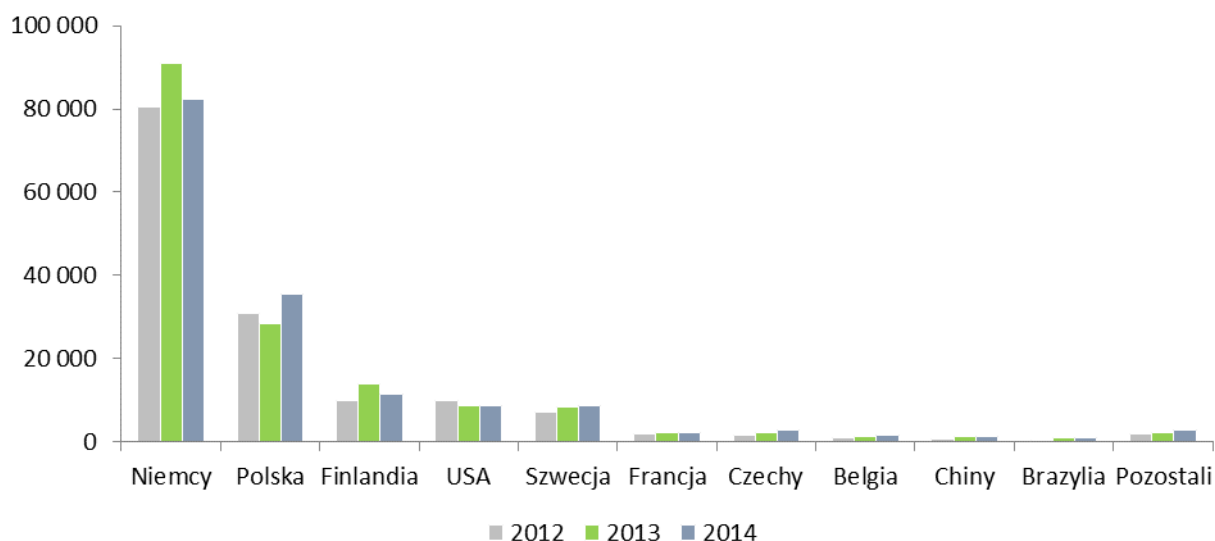
Wykres: Struktura geograficznych rynków zbytu Grupy na 30.09.2015 r. (%)



*Przychody ze sprzedaży rozpoznane przez Grupę w krajach należących do Unii Europejskiej za wyjątkiem Polski.

Źródło: Spółka

Wykres: Geograficzne rynki zbytu **Kuźni Polskiej** w latach 2012-2014



Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

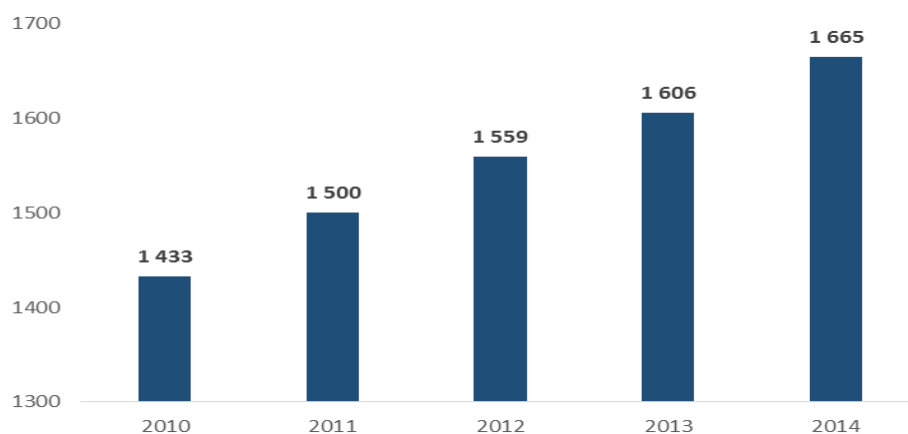
Charakterystyka rynków na których działa emitent

Rynek produkcji stali na świecie

W 2014 roku światowa produkcja stali wyniosła 1.665 mln ton. Światowym liderem produkcji stali są Chiny, które posiadają 53% udziałów w rynku. Polska zajmuje 20 miejsce na świecie pod względem produkcji stali, z produkcją na poziomie ok 8,6 mln ton.¹

W I kwartale 2015 roku produkcja stali w Polsce wzrosła o 13%. Jest to wynikiem wzrostu na rynku motoryzacyjnym. Ze względu na dostęp do taniego surowca, pomimo wzrostu popytu na stal, ceny nie ulegają zmianie. W Polsce rynek ten jest mocno skoncentrowany – trzech producentów odpowiada za ok. 90% krajowej produkcji. Największym wytwórcą jest koncern ArcelorMittal, odpowiadający za ponad 56% krajowej produkcji.

Wykres: Produkcja stali na świecie w mln ton



Źródło: World Steel Association

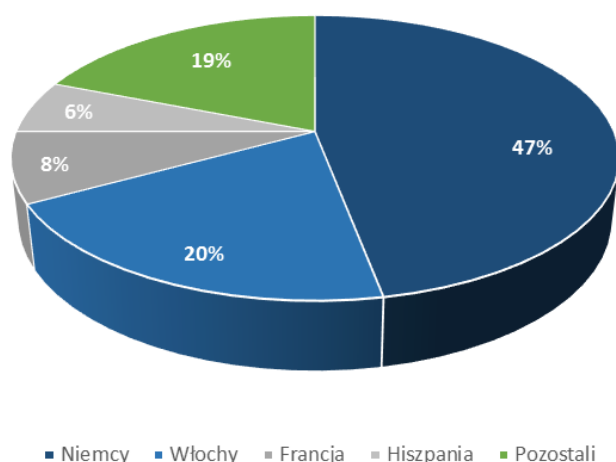
¹ World Steel Association

Rynek wyrobów kuźniczych na świecie i w Europie

Rynek wyrobów kuźniczych na świecie stale rośnie, odnotowując tempo wzrostu r/r w wysokości ok 10%. W 2013 produkcja odkuwek w Europie wyniosła ok 6 mln ton. Wg prognoz w 2018 roku może ona przekroczyć nawet 7,5 mln ton. Największym producentem odkuwek są Chiny z udziałem w światowej produkcji na poziomie 41%. W Europie największym producentem wyrobów kuźniczych są Niemcy (47%) i Włochy (20%). Liderem produkcji odkuwek wśród europejskich przedsiębiorstw jest niemiecki koncern Hirschvogel.²

Największymi odbiorcami odkuwek są branże motoryzacyjna (33%), inżynieria maszynowa (14%) oraz kolejnictwo (13%). W 2015 roku sprzedaż odkuwek do segmentu motoryzacyjnego przekroczyła 13 mln ton, a wg prognoz w 2018 roku może wynieść aż 17,4 mln ton.

Wykres: Główni producenci wyrobów kuźniczych w Europie (2015)



Źródło: Technavio, *Casting and Forging Market in Europe 2014-2018*

Rynek motoryzacyjny na świecie

Obecnie największym rynkiem w branży motoryzacyjnej na świecie jest Azja, z wielkością rynku szacowaną na ok. 833 mld USD. Wartość polskiego rynku w 2014r. wyniosła ok 9,2 mld USD. Pomimo zakładanego wzrostu wolumenu, nie przewiduje się zwiększenia udziału rynku polskiego w runku europejskim. Prognozowana stopa wzrostu na lata 2014-2019 wynosi 5,1%. Sprzedaż nowych samochodów w Polsce w 2014 roku wyniosła 327 tys. sztuk, do 2019 powinna wzrosnąć o ok 50 tys. sztuk.

Oczekuje się, że przychody ze sprzedaży samochodów na całym świecie będą wzrastać o ok. 2-3% rocznie. Popyt na nowe samochody będzie wzrastać głównie w krajach rozwijających, za sprawą poprawy standardu życia i spadku cen paliw. W tych krajach czynnikiem decydującym o zakupie jest cena, dlatego dla producentów w branży motoryzacyjnej wyzwaniem będą zmieniające się ceny stali i stalowych komponentów.³

3.3. Strategia Grupy

Grupa realizuje strategię, która ma na celu zapewnienie długoterminowego rozwoju i uzyskanie stałego wzrostu wartości Grupy. Podstawowym celem strategii jest dalsze wykorzystanie posiadanego doświadczenia do prowadzenia perspektywicznej działalności w branży metalowej. Wzrost wartości Grupy będzie następował poprzez integrację podmiotów tworzących Grupę, wzrost organiczny oraz przemysłane akwizycje. W celu realizacji przyjętej strategii rozwoju Grupa podejmie działania inwestycyjne zmierzające do:

² Technavio, *Casting and Forging Market in Europe 2014-2018*.

³ MarketLine Industry Profile, *Global New Cars*, kwiecień 2015 r.

- wzmocnienia marki oferowanego produktu,
- rozszerzenia oferowanego asortymentu i zwiększenia produkcji wyrobów (standardowej i zaawansowanej technologicznie),
- rozszerzenia rynków zbytu zarówno w Europie Wschodniej jak i Zachodniej,
- koncentrowania się na produktach, na których uzyskiwane są najwyższe marże przy jednoczesnym ograniczeniu mało rentownej produkcji,
- dalszego zwiększania poziomu efektywności na zatrudnionego,
- doskonalenia jakości produkowanych wyrobów,
- ciągłej optymalizacji procesów produkcyjnych - redukcja kosztów pośrednio i bezpośrednio produkcyjnych,
- pozyskiwania nowych projektów, które zagwarantują długoterminowy rozwój Grupy i doprowadzą do optymalnego wykorzystania wszystkich możliwości wytwórczych.

W dniu 2 listopada 2015 r. nastąpiła rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia Emitenta oraz IDEA K5 – Emitent uzyskał kontrolę nad Kuźnią Polską (której większościowy pakiet akcji stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5). Emitent dokonał akwizycji celem wzmocnienia pozycji konkurencyjnej w segmencie podzespołów dla motoryzacji i osiągnięcia silnej pozycji rynkowej w Europie jako certyfikowany dostawca dla motoryzacji.

Zarząd Emitenta spodziewa się wystąpienia efektów synergii w następujących obszarach:

- proces zakupów (przede wszystkim zakupy stali, energii oraz narzędzi do obróbki),
- nowoczesne technologie produkcyjne,
- systemy organizacji i zarządzania,
- sprzedaż i marketing,
- finanse.

Ponadto, Zarząd Emitenta identyfikuje możliwość rozszerzenia mocy produkcyjnych i zwiększenia sprzedaży w następujących obszarach:

- technologia kucia na gorąco,
- obróbka materiałów za pomocą komputerowo sterowanych urządzeń - obróbka CNC (ang. computerized numerical control),
- pozyskanie nowych odbiorców komponentów dla motoryzacji.

Bezpośrednie włączenie Kuźni Polskiej w strukturę Grupy pozwoliło na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej, jak i w innych spółkach Grupy. Akwizycja stworzyła możliwość dotarcia zarówno Kuźni Polskiej, jak i spółkom Grupy do nowych odbiorców, z którymi uprzednio nie posiadali relacji handlowych, co powinno w ocenie Zarządu Emitenta przyczynić się do zwiększenia wolumenu sprzedaży Grupy. Powstała również możliwość wymiany *know – how* pomiędzy Śrubeną Unia a Kuźnią Polską (jako podmiotami wykorzystującymi zbliżone technologie w procesach produkcyjnych). Dodatkowo nastąpiło wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych dla Śrubena Unia oraz dla Kuźni Polskiej, co pozwala na redukcję kosztów z tym związanych.

W procesie planowania finansowego na rok 2016 zidentyfikowano liczne inicjatywy w obszarze zamówień produkcyjnych, zakupów i technologii produkcji, które będą realizowane w 2016 r. W obszarze finansów realizowane są inicjatywy konsolidacji relacji bankowych i wdrożenia polityki zabezpieczeń walutowych. Zarówno Masterform, jak i Kuźnia Polska S.A. przechodzą na sprawozdawczość w układzie jednostkowym na zasady MSR / MSSF w 2016 r.

3.4. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta i jego Grupy, w tym inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne Grupy

W latach 2012-2014 nakłady inwestycyjne Grupy systematycznie rosły. Wzrost nakładów inwestycyjnych wynikał z rosnącej skali działalności Grupy. W latach 2012-2014 nastąpiła m.in. rozbudowa mocy produkcyjnych, modernizacji procesów produkcyjnych oraz parku maszynowego.

Tabela: Poniesione nakłady inwestycyjne Grupy w latach 2012-2014 oraz w I-III kw. 2015 r.

tys. zł	I-III kw. 2015	2014	2013	2012
Środki trwałe i WNiP	25 324	18 535	15 003	10 917
Inwestycje kapitałowe, w tym:	34 765	15 358	0	122
Techmadex	0	14 485 ¹	0	0
Masterform	34 765 ²	0	0	0
Pozostałe	0	873 ³	0	122
Instrumenty finansowe ⁴	0	3 000	3 000	0
Razem	60 089	36 893	18 003	11 039

¹ Cena nabycia 51% pakietu Techmadex uwzględnia cenę zakupu akcji oraz wynagrodzenie warunkowe w maksymalnej wysokości 1.050 tys. zł.

² Cena nabycia 80% pakietu akcji Masterform uwzględniająca kwotę zaciągniętego kredytu bankowego, środki własne oraz zobowiązania warunkowe (w kwocie ujęto zdyskontowaną wartość dopłaty w wysokości 3,7 mln zł).

³ Rozliczenia udziałów w spółce Varimex (-122 tys. zł) oraz rozliczenie nabycia udziałów w Armak (995 tys. zł).

⁴ Instrumenty finansowe stanowią inwestycje krótkoterminowych Grupy (obligacje).

Źródło: Spółka

Przejęcie kontroli nad Kuźnią Polska

Od listopada 2015 r. Emitent uzyskał kontrolę nad Kuźnią Polską w wyniku emisji akcji własnych serii F. Łączna wartość pakietu akcji serii F według ceny emisyjnej 74,87 zł za akcję to 132.722.348,48 zł. Na dzień 31.10.2015, Emitent przejął również zobowiązania IDEA K5 w formie obligacje i pożyczek o łącznej wartości 33 657 tys. zł. Wartość nominalna obligacji serii B i C wyemitowanych przez Kuźnię Polską wraz naliczonymi odsetkami na dzień 31.10.2015 r. stanowiła kwotę 33 529 tys. zł.

Tabela: Nakłady inwestycyjne na środki trwałe i WNiP Grupy w podziale na segmenty działalności operacyjnej w latach 2012-2014 oraz w I-III kw. 2015 r.

tys. zł	I-III kw. 2015	2014	2013	2012
Armatura i odlewy	15 027	12 469	8 388	5 670
Elementy złączone	4 060	2 406	2 282	3 350
Podzespoły dla motoryzacji	6 237	3 660	4 333	1 897
Razem	25 324	18 535	15 003	10 917

Źródło: Spółka

W latach 2012-2014 oraz w I-III kw. 2015 r. segmentem operacyjnym, w którym Grupa poniosła najwyższe nakłady inwestycyjne był segment armatury i odlewów. Nakłady inwestycyjne w segmencie armatury i odlewów systematycznie rosły w latach 2012-2014 z poziomu 5 670 tys. zł w 2012 r. do 12 469 tys. zł w 2014 r. W latach 2012-2014 systematycznie rósł również udział nakładów inwestycyjnych poniesionych w segmencie armatury i odlewów w całkowitych nakładach inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne. W I-III kw. 2015 r. nakłady inwestycyjne Grupy w segmencie armatury i odlewów wyniosły 15 027 tys. zł, a ich udział w całkowitych nakładach inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na

środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyniósł 59,3%. W latach 2012-2014 r. nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w segmencie elementów złącznych kształtowały się na względnie stabilnym poziomie. W latach 2012-2014 udział nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę w segmencie elementów złącznych w całkowitych nakładach inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wyniósł odpowiednio 30,7%, 15,2% oraz 16,0%. W I-III kw. 2015 r. nakłady poniesione przez Grupę w segmencie elementów złącznych wyniosły 4 060 tys. zł, co stanowiło 16,0% całkowitych nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne. W latach 2012-2014 nastąpił wzrost nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę w segmencie podzespołów dla motoryzacji. Nakłady poniesione przez Grupę w latach 2012-2014 w segmencie podzespołów dla motoryzacji wyniosły odpowiednio 1 897 tys. zł, 4 333 tys. zł oraz 3 660 tys. zł. W I-III kw. 2015 r. nakłady poniesione przez Grupę w segmencie podzespołów dla motoryzacji wyniosły 6 237 tys. zł, co stanowiło 24,6% całkowitych nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Grupę na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne.

Poniżej przedstawiono kluczowe nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w latach 2012-2014 oraz I-III kw. 2015 r. w poszczególnych segmentach operacyjnych Grupy.

Armatura i odlewy

W 2012 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- prace badawczo-rozwojowe z zakresu armatury stalowej (2,1 mln zł),
- automat wiertarsko-giętarski (0,6 mln zł),
- certyfikacja zaworów (0,1 mln zł),
- modernizacja parku maszynowego (0,4 mln zł).

W 2013 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup centrum obróbczego OKUMA (1,5 mln zł),
- zakup automatów rdzeniarskich z oprzyrządowaniem (1,5 mln zł),
- prace badawczo-rozwojowe związane z armaturą balansową statyczną i armaturą stalową (1,8 mln zł),
- modernizacja budynków i budowli produkcyjnych (1,7 mln zł),
- omodelowanie detail (0,1 mln zł).

W 2014 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- projekty badawczo-rozwojowe z zakresu armatury sterowanej napędami i armatury balansowej statycznej (2,6 mln zł),
- recertyfikacja zaworów bezpieczeństwa (0,5 mln zł),
- zakupu tokarki OKUMA (0,3 mln zł),
- modernizacja jezdni suwnicy (0,1 mln zł),
- modernizacja rekuperatora (0,4 mln zł),
- automat rdzeniarski (0,4 mln zł).

W I-III kw. 2015 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup centrum frezarskiego CNC (1,5 mln zł),
- zakup automatu formierskiego FBOIII (2,0 mln zł),
- zakup tokarki CNC (0,6 mln zł),
- zakup omodelowania odlewniczego (0,4 mln zł),
- prace badawczo-rozwojowe z zakresu obniżenia ciśnienia w zaworach (0,1 mln zł),
- modernizacja spawalni (0,1 mln zł).

Elementy złączne

W 2012 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup prostowarko-ucinarki dla walcówki w zakresie fi 16 do fi 30 (1,2 mln zł),
- projekt odzysku ciepła z kurtyn pieców hartowniczych (0,6 mln zł).

W 2013 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup urządzenia do badania współczynnika tarcia między złączem śruby nakrętka dla wyrobów w kresie M24 do M36 (0,5 mln zł),
- zakup prasy mimośrodowej do okrawania śrub (0,2 mln zł),
- zakup wirówki do odzysku oleju z wiórów po gwintowaniu nakrętek (0,2 mln zł),
- zakup tokarki do wykończania wyrobów śrubowych (0,1 mln zł).

W 2014 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup prostowarko-ucinarki dla walcówki w zakresie fi 16 do fi 30 (1,2 mln zł),
- projekt odzysku ciepła z kurtyn pieców hartowniczych (0,6 mln zł).

W I-III kw. 2015 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup walcarki wkretów kolejowych (0,7 mln zł),
- zakup 2 pras mimośrodowych do okrawania śrub długich (0,7 mln zł),
- wdrożenie nowego systemu informatycznego Impuls (1,1 mln zł).

Podzespoły dla motoryzacji

W 2012 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup piły tarczowej (0,1 mln zł),
- zakup kalibrownic (0,1 mln zł).

W 2013 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup poziomego centrum frezarskiego Okuma (1,1 mln zł),
- zakup giętarki (0,9 mln zł),
- zakup myjni przemysłowej (0,8 mln zł),
- zakup prasy poziomej (0,8 mln zł).

W 2014 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- linii cięcia rur (0,6 mln zł),
- zakup Robodrill D21Lia5 2004 (0,4 mln zł),
- zakup przecinarki tarczowej (0,1 mln zł).

W I-III kw. 2015 r. do kluczowych obszarów, w których Grupa poniosła nakłady inwestycyjne zaliczają się:

- zakup dwuwrzecionowego poziomego centrum tokarskiego OKUMA (1,1 mln zł),
- zakup Centrum Okuma Millac 33TU (0,7 mln zł),
- zakup Robodrill (0,7 mln zł),
- zakup myjni Tarra Compact (0,6 mln zł).

Wzrost nakładów inwestycyjnych w latach 2012-2014 oraz w I-III kw. 2015 r. miał związek z dokonanymi akwizycjami przez Grupę.

W wyniku realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 13 października 2014 r., pomiędzy Emitentem a Techmadex S.A. z siedzibą w Warszawie oraz kluczowymi akcjonariuszami tej spółki, tj. Lucjanem Gałęckim, Dariuszem Gilem, Jerzym Kameckim i Henrykiem Cukier w dniu 15 grudnia 2014 r. Zetkama S.A. przejęła kontrolę kapitałową nad Techmadex S.A. (pakiet akcji dający 51,62% głosów na WZA Techmadex). Uzyskanie przez Emitenta kontroli kapitałowej nad Techmadex S.A. nastąpiło w wykonaniu umowy inwestycyjnej w drodze przeprowadzenia transakcji sprzedaży akcji Techmadex S.A. przez kluczowych akcjonariuszy tej spółki. W związku z nabyciem kontroli nad spółką Techmadex S.A. Emitent nabył również kontrolę nad jednostkami

zależnymi GP Energia Sp. z o.o. oraz BioGP. Cena nabycia zapłacona za akcje Techmadex S.A. została alokowana do Spółek GP Energia oraz BioGP w wartości odpowiadającej udziałowi w wartości godziwej ich aktywów netto.

Cena nabycia składa się z następujących elementów:

- ceny nabycia akcji: 13.960 tys. zł.,
- wynagrodzenia warunkowego w maksymalnej wysokości 1.050 tys. zł uwarunkowanego osiągnięciem założonych skonsolidowanych wyników grupy Techmadex w latach 2015-2017. Prawdopodobieństwo wystąpienia dopłaty a tym samym spełnienia warunków, Emitent ustalił na 50%. Wobec powyższego wartość płatności warunkowej wynosi 525 tys. zł.

Akwizycja Techmadex S.A. została sfinansowana kredytem bankowym (celowy, długoterminowy) w kwocie 2,7 mln EUR oraz środkami własnymi (w pozostałej części).

W dniu 25 sierpnia 2015 r. Masterform Grupa Zetkama będąca jednostką zależną od Zetkama S.A. (100%) nabyła 80% akcji w spółce Masterform S.A. Na moment nabycia zostało zakupione 17.256.248 akcji (łącznie ilość akcji to 21.570.310).

Cena nabycia składa się z następujących elementów:

- bezwarunkowej ceny nabycia 80% udziałów: 31.061 tys. zł.,
- dopłaty warunkowej (dopłaty dla BR Capital sp. z o.o.) do ww. ceny podstawowej w maksymalnej wysokości wynoszącej 3.968 tys. zł, płatność nastąpi w 2018 r. po osiągnięciu przez spółkę Masterform S.A. określonego w umowie inwestycyjnej poziomu skumulowanej EBITDA. Cena przejęcia zawiera zdyskontowaną wartość dopłaty w kwocie 3.704 tys. zł. Do kalkulacji wartości zdyskontowanej dopłaty założono roczną stopę dyskonta na poziomie 3%.

Zakup akcji został sfinansowany środkami własnymi Grupy w kwocie 15,8 mln zł oraz długoterminowym kredytem bankowym w kwocie 15,3 mln zł, który został zaciągnięty przez Masterform Grupa Zetkama oraz poręczony przez Spółkę.

Ponadto, w dniu 2 listopada 2015 r. nastąpiła rejestracja przez sąd rejestrowy połączenia Emitenta oraz IDEA K5 Sp. z o.o. – Emitent uzyskał kontrolę nad Kuźnią Polską (której większościowy pakiet akcji stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5 Sp. z o.o.). Na skutek zarejestrowania przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 980.830,00 zł do 1.335.370,80 zł. Podwyższenie kapitału nastąpiło poprzez wyemitowanie 1.772.704 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł każda. Cena emisyjna akcji serii F wyniosła 74,87 zł za akcję (łącznie wartość pakietu akcji serii F według ceny emisyjnej to 132.722.348,48 zł). Dla celów połączenia przyjęto parytet wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Zetkama wynoszący 1: 4,7255. Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wraz z jej majątkiem finansowym (na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej z siedzibą w Skoczowie) przeprowadzoną przez PwC Polska sp. z o.o., konsekwencją której było ustalenie wartości jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na poziomie 353,80 zł. Wartość jednej akcji Zetkama została natomiast ustalona na poziomie 74,87 zł, co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z 3 i 6 miesięcy sprzed 1 maja 2015.

Inwestycje Kuźnia Polska S.A.

Tabela: **Nakłady inwestycyjne Kuźni Polskiej w latach 2012-2014 oraz I-III kw. 2015 r.**

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz WNI	2012	2013	2014	I-III 2015
Rzeczowe aktywa trwałe	7 450	10 871	6 278	5 329
Inwestycje rozwojowe	3 504	6 450	3 678	3 866
Inwestycje modernizacyjne	1 850	1 134	1 026	708
Pozostałe inwestycje	2 096	3 287	1 574	755
WNI	238	149	2 185	166

Nakłady na inwestycje kapitałowe	0	0	20 419*	11 131**
Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych				
Razem	7 688	11 020	28 882	16 626

*Kuźnia Polska nabyła od podmiotu powiązanego, spółki IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, 20.419 obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 1.000 PLN z terminem wykupu przypadającym na dzień 19.09.2018 r. Obligacje są zabezpieczone wekslem gwarancyjnym.

** Kuźnia Polska nabyła od podmiotu powiązanego, spółki IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, 11.116 obligacji imiennych serii C o wartości nominalnej 1.000 PLN z terminem wykupu przypadającym na dzień 31.12.2016 r. Obligacje są zabezpieczone wekslem gwarancyjnym.

Z dniem połączenia spółek IDEA K5 oraz Zetkama S.A. zobowiązania do spłaty obligacji z mocy prawa przejęła Zetkama S.A.

Nakłady na inwestycje rozwojowe w latach 2012-2014 oraz I-III kw. 2015 r. zostały poniesione na nowe środki trwałe w celu przede wszystkim zwiększenie zdolności produkcyjnych Kuźni Polskiej.

Nakłady na inwestycje modernizacyjne poniesione przez Kuźnię Polską w latach 2012-2014 oraz I-III kw. 2015 r. miały na celu modernizację maszyn, gniazd produkcyjnych i głównych urządzeń na wydziałach pomocniczych dla narzędziowni.

Nakłady na pozostałe inwestycje były związane z modernizacją i ulepszeniem zaplecza informatycznego Kuźni Polskiej. Nakłady inwestycyjne w obszarze pozostałych inwestycji w latach 2012-2014 oraz I-III kw. 2015 r. obejmowały przede wszystkim komputery, laptopy oraz serwery.

Inwestycje w wartości niematerialne i prawne w latach 2012-2014 oraz I-III kw. 2015 r. obejmowały przede wszystkim nakłady poniesione w związku z zakupem i implementacją systemu informatycznego klasy ERP (ang. enterprise resource planning) IFS Applications 8. W styczniu 2015 r. Kuźnia Polska rozpoczęła eksploatację produkcyjną nowego systemu informatycznego.

Kluczowe inwestycje Kuźnia Polska S.A. w 2012 r. dotyczyły inwestycji rozwojowych służących zwiększeniu zdolności produkcyjnych. Najważniejsze pozycje to:

- zakup centrum frezarskiego 5-cio osiowego (1,1 mln zł),
- zakup pieca do podgrzewu wsadu przed kuciem (0,9 mln zł),
- zakup centrum tokarskiego pionowego (0,3 mln zł).

Nakłady skierowane były również na odtworzenie i modernizację istniejącego parku maszynowego, co służyło przywróceniu zdolności produkcyjnych oraz utrzymaniu poziomu technicznego maszyn porównywalnego z nowym sprzętem. Najważniejsze z nich dotyczyły:

- modernizacji układu i sterowania suwaka prasy (0,8 mln zł),
- zakupu pieca do podgrzewu matryc przed spawaniem (0,3 mln zł),
- podajników płytowych do gniazd kuźniczych (0,2 mln zł).

Główne inwestycje w zakresie infrastruktury zakładu to:

- termowentylacja hali narzędziowni i hali kuźni (0,5 mln zł),
- sieć hydrantowa (0,2 mln zł).

Najważniejsze inwestycje rozwojowe w 2013 r. mające na celu zwiększenie zdolności produkcyjnych to:

- zakup centrum frezarskiego OKUMA (0,9 mln zł),
- zakup poziomego centrum obróbkowego YCM (0,8 mln zł),
- zakup pionowego centrum frezarskiego MAZAK (0,7 mln zł),
- centrum obróbcze BROTHER (0,5 mln zł).

W tym samym okresie wydatki służące modernizacji i odtworzeniu parku maszynowego dotyczyły przede wszystkim:

- agregatu atmosferycznego do ulepszania ciepłego stali (0,8 mln zł),
- podajnik wsadów w gnieździe młota (0,2 mln zł),
- sprężarka (0,2 mln zł),
- generatora nagrzewu w gnieździe (0,2 mln zł).

W ramach modernizacji zakładu dokonano także zmian w systemie termowentylacji biurowca (1,6 mln zł) oraz węzeł cieplny (0,4 tys. zł).

Najbardziej znaczącą pozycję w nakładach inwestycyjnych w ramach wartości niematerialnych i prawnych Kuźni Polskiej S.A. w 2014 r. stanowiło wdrożenie nowego systemu ERP (2,1 mln zł) i związany z tym zakup serwerów (0,2 mln zł).

Główne wydatki inwestycyjne w tym okresie, których celem był wzrost zdolności produkcyjnych to:

- zakup pionowego centrum frezarskiego (0,6 mln zł),
- zakup centrum frezarsko-gwintującego pionowego (0,5 mln zł),
- zakup centrum szlifierskiego (0,4 mln zł).

W ramach wydatków inwestycyjnych ukierunkowanych na modernizację lub odtworzenie parku maszynowego najważniejszymi pozycjami w tym okresie były:

- piec do ulepszania ciepłego stali WCL i pokrewnych (0,7 mln zł),
- modernizacja suwnic magazynu stali (0,2 mln zł),
- modernizacja sprężarki (0,2 mln zł),
- modernizacja sterowania pompowni (0,1 mln zł).

W 2015 r. nakłady inwestycyjne Kuźni Polskiej służące zwiększeniu zdolności produkcyjnych to:

- prasa śrubowa do kucia (3,5 mln zł),

W przypadku nakładów inwestycyjnych służących modernizacji i odtworzeniu istniejącego parku maszynowego najważniejsze pozycje stanowiły:

- prasa do kucia (0,5 mln zł),
- modernizacja maszyny pomiarowej (0,1 mln zł).

Najważniejsze inwestycje z obszaru infrastruktury Kuźni Polskiej w 2015 r. to:

- modernizacja nagrzewu AEG i SAET (0,3 mln zł),

Planowane inwestycje

W ramach realizacji strategii i rozwoju działalności, Grupa planuje w latach 2016-2018 dokonać inwestycji w istniejące segmenty działalności operacyjnej. Do segmentów, w których Grupa planuje ponieść istotne nakłady inwestycyjne zaliczają się: segment armatury i odlewów, segment elementów złącznych oraz segment podzespołów dla motoryzacji.

Tabela: **Planowane nakłady inwestycyjne Grupy na lata 2016-2018***

Segment	mln zł
Armatura i odlewy	30-40
Elementy złączne	20-25
Produkcja podzespołów dla motoryzacji	60-75
Razem	110-140

**Planowane nakłady inwestycyjne na lata 2016-2018 zamieszczone w tabeli nie ujmują nakładów związanych z obszarem badań i rozwoju w poszczególnych segmentach operacyjnych oraz potencjalnych nakładów inwestycyjnych związanych z akwizycjami Grupy.*

Źródło: Spółka

Poniżej przedstawiono kluczowe planowane nakłady inwestycyjne w poszczególnych segmentach operacyjnych.

Armatura i odlewy

W ramach segmentu armatury i odlewów Grupa planuje dokonać modernizacji odlewni i rozwoju produkcji armatury oraz wdrożenie nowego systemu planowania zasobów przedsiębiorstwa (ang. enterprise resource planning – ERP). W 2016 r. w segmencie armatury i odlewów Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 20 mln zł. Planowane nakłady inwestycyjne mają na celu modernizację obecnego parku maszynowego oraz zwiększenie zdolności produkcyjnych. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- wdrożenia nowego systemu ERP,
- rozbudowy i modernizacji malarni zakładowej,
- zakup centrum Okuma MA600
- zakup obrabiarki Okuma
- zakup maszyny Fanuc
- zakup zalewarki na linię DISA
- prace badawczo rozwojowe (nowe produkty, nowe technologie)

Elementy złączne

W ramach segmentu elementów złącznych Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w zakresie modernizacji i optymalizacji procesów produkcyjnych zakładu. W 2016 r. w segmencie elementów złącznych Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 15 mln zł. Planowane nakłady mają na celu modernizację i optymalizację procesów produkcyjnych. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- zakup linii taśmowej do obróbki cieplnej,
- automatyczna tłocznia na zimno,
- zakup redukowarki mechanicznej,
- zakup automatycznej gwinciarzki nakrętek.

Podzespoły dla motoryzacji

W segmencie produkcji podzespołów dla motoryzacji Grupa planuje rozbudowę mocy produkcyjnych w Masterform, wymianę i modernizację parku maszynowego w Kuźnia Polska oraz rozwój mocy produkcyjnych oraz wdrożenie nowych projektów w MCS. Planowane nakłady na rozbudowę mocy produkcyjnych w Masterform w latach 2016-2018 wynoszą ok. 15 mln zł. Z kolei, szacowane przez Zarząd nakłady na wymianę i modernizację parku maszynowego w Kuźni Polskiej wynoszą ok. 40-60 mln zł. W 2016 r. w segmencie podzespołów dla motoryzacji Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w wysokości ok. 23 mln zł. Do kluczowych obszarów, w których Grupa planuje ponieść nakłady inwestycyjne w 2016 r. zaliczają się:

- zakup centrów frezarskich,
- zakup automatów tokarskich,
- zakup giętarki elektrycznej,
- zakup wielozadaniowych centrów CNC.

Ponadto, Grupa zamierza ponieść część wydatków inwestycyjnych na badania i rozwój oraz akwizycje w istniejących segmentach rynkowych. Szacowane nakłady inwestycyjne w obszarze badań i rozwoju dotyczą przede wszystkim segmentu armatury i odlewów. W ramach tego segmentu, Grupa planuje rozwój produktowy automatyki przemysłowej przy wsparciu ze środków pochodzących z dotacji UE. Grupa nie wyklucza ponadto

akwizycji w celu zwiększenia udziałów rynkowych w istniejących segmentach operacyjnych oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży i osiągniętych marż.

Inwestycje w majątek produkcyjny Grupa zamierza sfinansować własnymi środkami. Obecny poziom zadłużenia i perspektywa generowania wolnych przepływów gotówkowych dają również możliwość skorzystania z kredytów bankowych.

3.5. Podstawowe informacje dotyczące uzależnienia Emitenta i jego Grupy od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta

A. Grupa Zetkama

Uzależnienie od patentów i licencji

Grupa nie jest uzależniona od podmiotów zewnętrznych patentami i licencjami.

Spółka posiada patent krajowy i amerykański na konstrukcję zaworu balansowego Fig. 447 (w trakcie jest procedura uzyskania patentu europejskiego, rosyjskiego, ukraińskiego i tajlandzkiego). Ponadto Spółka złożyła wniosek o uzyskanie patentu na zawór balansowy F.221.

Spółka prowadzi szeroką działalność badawczo-rozwojową w zakresie nowych produktów i technologii produkcyjnych (w tym: odlewniczych, obróbczych, pokrywania powłok malarskich). W szczególności prace badawcze dotyczą armatury sterowanej, armatury stalowej zaporowej oraz filtrów, armatury równoważącej (zawory balansowe i regulatory różnicy ciśnień), armatury na podwyższone parametry do PN160. Prace te polegają na wypracowaniu nowatorskich i innowacyjnych rozwiązań celem wprowadzenia ich do asortymentu. W 2014 r. nastąpiła zmiana firmy Terrell Trading sp. z o.o. na Zetkama R&D, która zajmuje się tylko i wyłącznie pracami B+R w zakresie branży instalacyjnej oraz pozyskiwaniem nowoczesnych technologii.

Uzależnienie od umów przemysłowych i handlowych

Baza klientów spółek Grupy jest zdywersyfikowana zarówno ze względu na strukturę geograficzną rynków zbytu jak również branże, które są odbiorcami finalnymi produkowanych przez spółki Grupy wyrobów. Spółki Grupy są obecne w Europie Zachodniej, Europie Środkowo – Wschodniej, Azji, Ameryce i Afryce. Spółki Grupy sprzedają swoje wyroby do kilkudziesięciu krajów na całym świecie. Sprzedaż jest mocno zdywersyfikowana - udział sprzedaży do największych klientów nie przekracza 8% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Jednym z priorytetów Grupy jest monitorowanie na bieżąco rynku m.in. pod kątem zachowania dostawców tak aby zapewnić Grupie dostęp do najlepszej jakości surowców oraz usług po optymalnej cenie. Ponieważ Grupa myśli o dostawcach i zależy jej na obopólnym zadowoleniu wprowadzony został system kwalifikacji dostawców i podziału ich pod względem strategicznym dla spółek Grupy. Grupa dąży do centralizacji zakupów w obszarach w których jest to możliwe. Prowadzona jest również analiza ryzyka i dywersyfikacja zakupów dla krytycznych surowców celem minimalizacji ryzyka dostępu do potrzebnych materiałów. Dlatego też Grupa dąży do tego aby mieć przynajmniej dwóch dostawców tego samego produktu. Działy zakupów we współpracy z działami R&D prowadzą ciągłe analizy odnośnie outsourcingu wytwarzanych półproduktów według zasady „make or buy”.

B. Kuźnia Polska

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem przez Zarząd Kuźni Polskiej S.A., Kuźnia Polska nie jest uzależniona od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

3.6. Informacje o Spółce Przejmowanej

Spółka przejmowana - IDEA K5 sp. z o.o. („Spółka Przejmowana”) nie prowadziła działalności operacyjnej. Jedyny, istotny składnik jej majątku stanowiło 17.599.592 akcji Kuźnia Polska, reprezentujących 94,11% udziału w kapitale zakładowym Kuźnia Polska i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. IDEA K5 akcje Kuźni Polskiej nabyła dwuetapowo: (i) 10.987.592 akcji za łączną kwotę 42.962.583 PLN dnia 25 lutego 2014 r. od konsorcjum banków (Bank Handlowy w Warszawie S.A., mBank S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Bank Millennium S.A.), które stały się akcjonariuszami Kuźni Polskiej w wyniku realizacji postępowania upadłościowego (o którym mowa w Rozdziale IV pkt 2.6 Memorandum) oraz (ii) 6.612.000 akcji za łączną kwotę 47.546.228,81 PLN dnia 22

grudnia 2014 r. od osób fizycznych i jednej osoby prawnej (w tym łącznie 5.619.000 akcji od członków Porozumienia, tj. od: (i) Tomasza Jurczyka – 1.329.000 akcji, (ii) Macieja Jurczyka – 757.500 akcji, (iii) Jakuba Jurczyka – 544.500 akcji, (iv) Sebastiana Jurczyka – 247.500 akcji oraz (v) spółki AVALON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi – 2.020.500 akcji). Cena sprzedaży za akcje Kuźni Polskiej nabyte od banków dnia 25 lutego 2014 r. została uiszczona przelewem, zaś cena sprzedaży w zamian za akcje Kuźni Polskiej nabyte dnia 22 grudnia 2014 r. została uiszczona w ten sposób, iż IDEA K5 (Spółka Przejmowana) wydała ww. akcjonariuszom Kuźni Polskiej udziały w jej podwyższonym kapitale zakładowym IDEA K5. Następnie, w wyniku Połączenia, akcjonariuszom tym, jako udziałowcom IDEA K5, zostały wydane akcje serii F Emitenta (Akcje Połączeniowe).

W związku z połączeniem, Kuźnia Polska stała się spółką zależną Emitenta (opis podstawowych informacji dotyczących Kuźni Polska i jej działalności znajduje się powyżej w Rozdziale Czwartym pkt 2.6 Memorandum - Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów.

Spółka Przejmowana wyemitowała na podstawie uchwały nr 3 Zarządu Spółki Przejmowanej z dnia 3 kwietnia 2014 r. 20.419 obligacji imiennych serii B („Obligacje Serii B”) o wartości nominalnej 1.000 zł każda o łącznej wartości nominalnej 20.419.000 zł, które zostały w całości objęte przez Kuźnię Polską. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę w wysokości 3,40% w skali roku. Dzień wykupu obligacji został określony na dzień 19 września 2018 r. Obligacje są zabezpieczone wekslem in blanco wystawionym przez Spółkę Przejmowaną oraz poręczeniem udzielonym przez Grupę J5 sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Bielsku – Białej. Obligacje mogą być zbywane bez żadnych ograniczeń. Środki pozyskane przez Spółkę Przejmowaną zostały przeznaczone na refinansowanie nabycia części akcji Kuźni Polskiej, w szczególności spłatę zobowiązań z tytułu uprzednio wyemitowanych przez Spółkę Przejmowaną obligacji serii A.

Ponadto Spółka Przejmowana wyemitowała na podstawie uchwały Zarządu Spółki Przejmowanej z dnia 28 kwietnia 2015 r. 11.116 obligacji imiennych serii C („Obligacje Serii C”) o wartości nominalnej 1.000 zł każda o łącznej wartości nominalnej 11.116.000 zł, które zostały w całości objęte przez Kuźnię Polską. Obligacje są oprocentowane według stawki WIBOR 1 powiększonej o marżę w wysokości 3,40% w skali roku. Dzień wykupu obligacji został określony na dzień 31 grudnia 2016 r. Obligacje są zabezpieczone wekslem in blanco wystawionym przez Spółkę Przejmowaną. Obligacje mogą być zbywane bez żadnych ograniczeń. Środki pozyskane przez Spółkę Przejmowaną zostały przeznaczone na refinansowanie nabycia części akcji Kuźni Polskiej, w tym w szczególności poprzez na spłatę zobowiązania kredytowego względem Banku Ochrony Środowiska z tytułu finansowania udzielonego Spółce Przejmowanej.

Zarówno Obligacje Serii B, jak i Obligacje Serii C Spółki Przejmowanej były emitowane w trybie oferty niepublicznej poprzez przyjęcie przez obligatariusza propozycji nabycia obligacji.

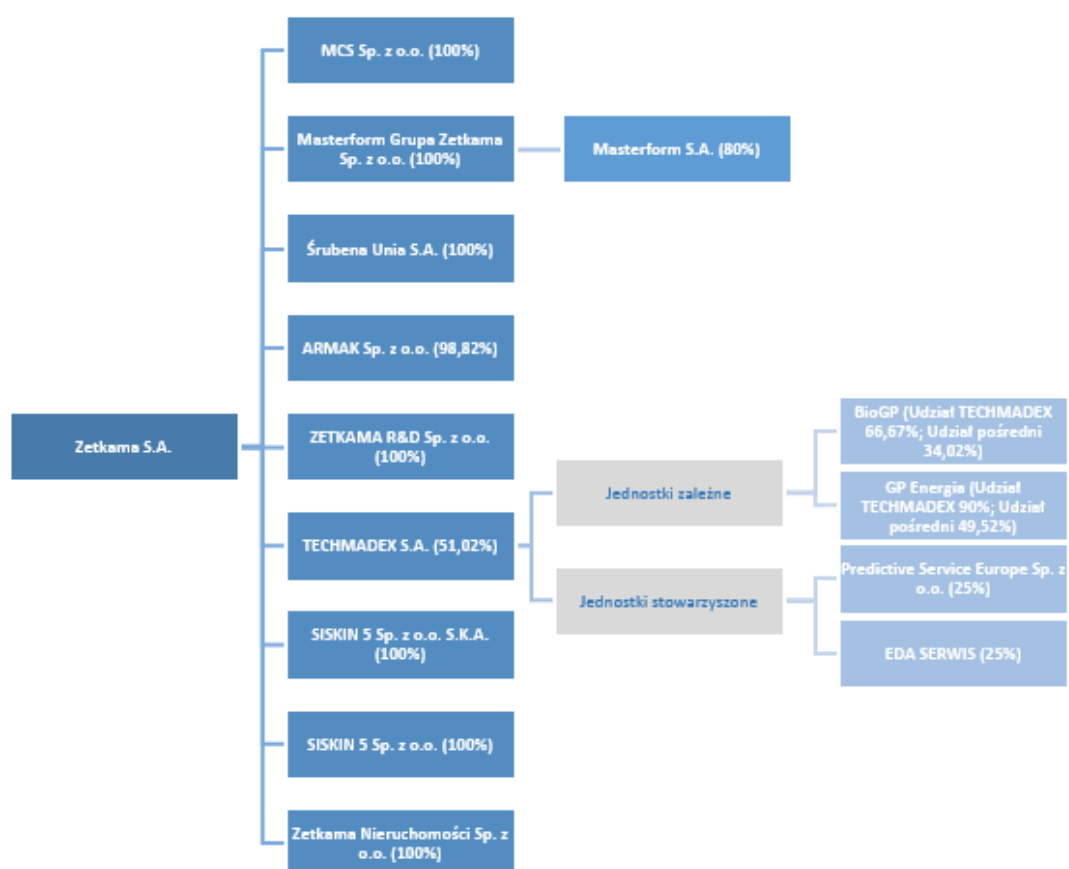
Obligacje Serii B Obligacje Serii C zostały wyemitowane w formie odcinków zbiorowych.

Stosownie do art. 494 K.s.h. Emitent poprzez sukcesję uniwersalną przejął zobowiązania Spółki Przejmowanej z tytułu emisji Obligacji Serii B oraz Obligacji Serii C.

Na Datę Memorandum zarówno wszystkie Obligacje Serii B, jak i wszystkie Obligacje serii C są w posiadaniu Kuźni Polskiej.

3.7. Struktura organizacyjna Emitenta i jego Grupy przed połączeniem

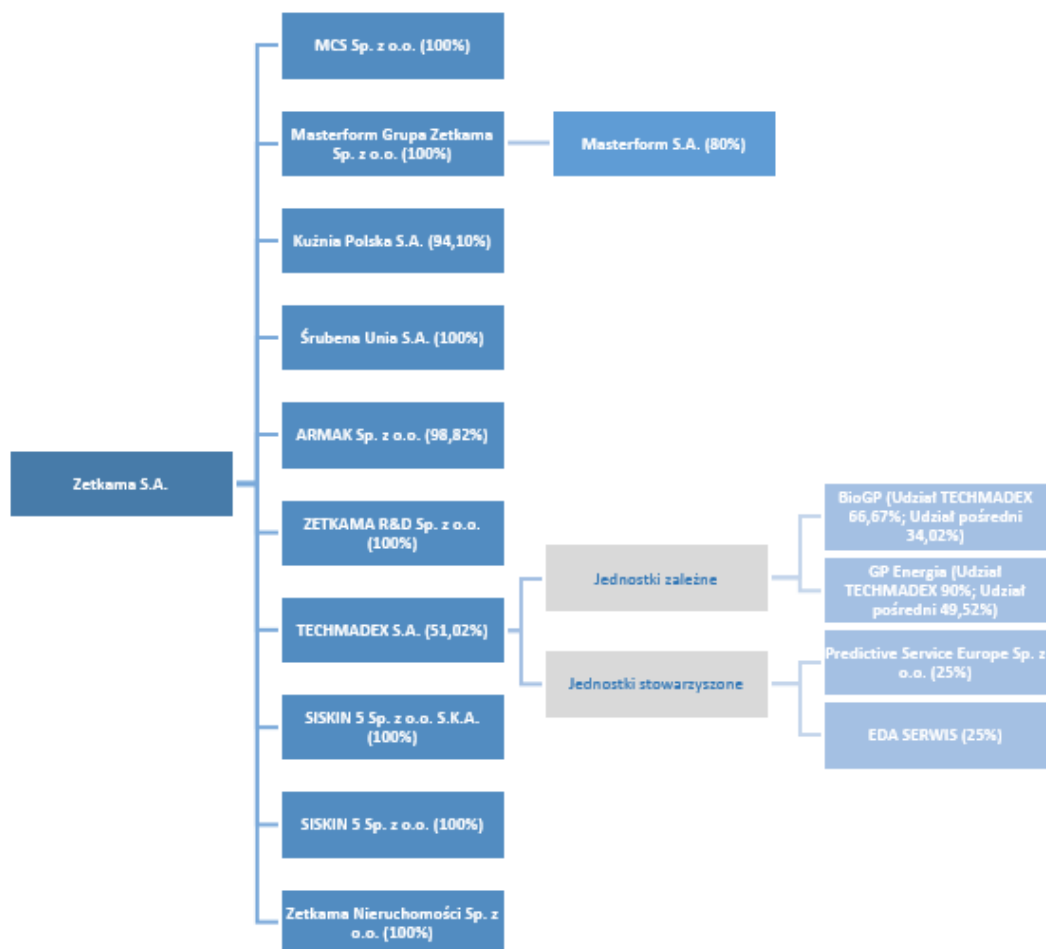
Wykres: Struktura Grupy Zetkama przed połączeniem z Kuźnia Polska S.A.



Źródło: Spółka

3.8. Struktura organizacyjna Emitenta i jego Grupy po połączeniu

Wykres: Struktura Grupy Zetkama po połączeniu z Kuźnia Polska S.A.



Źródło: Spółka

4. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

4.1. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

A. Grupa Zetkama

W stosunku do Emitenta nie wszczęto postępowań upadłościowych, układowych, ugodowych, arbitrażowych, egzekucyjnych lub likwidacyjnych, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Spółki.

B. Kuźnia Polska

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem przez Zarząd Kuźni Polskiej S.A., w stosunku do Kuźni Polskiej nie wszczęto postępowań upadłościowych, układowych, ugodowych, arbitrażowych, egzekucyjnych lub likwidacyjnych, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Kuźni Polskiej.

4.2. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć

istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo stosowną informację o braku takich postępowań

A. Grupa Zetkama

W stosunku do Emitenta nie toczyły się oraz nie toczą się wszystkie inne postępowania przed organami administracji publicznej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, w tym postępowania w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takie, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

B. Kuźnia Polska

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem przez Zarząd Kuźni Polskiej S.A., w stosunku do Kuźni Polskiej nie toczyły się oraz nie toczą się wszystkie inne postępowania przed organami administracji publicznej, postępowania sądowe lub arbitrażowe, w tym postępowania w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takie, które mogą wystąpić według wiedzy Kuźni Polskiej, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Kuźni Polskiej.

5. WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA

5.1. Wstęp

Opis wybranych danych finansowych i charakterystyka sytuacji finansowej Grupy przeprowadzona została na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane przez biegłego rewidenta oraz na podstawie skonsolidowanych śródrocznych sprawozdań finansowych za okres 3 miesięcy zakończonych odpowiednio 30 września 2014 r. i 30 września 2015 r., które nie podlegały badaniu i przeglądowi biegłego rewidenta.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. oraz skonsolidowane śródroczne sprawozdania finansowe za okres 3 miesięcy zakończone odpowiednio 30 września 2014 r. i 30 września 2015 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską obowiązującymi na dzień sporządzenia poszczególnych skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Sprawozdania finansowe Kuźnia Polska S.A. za okresy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości.

5.2. Wyniki działalności

Tabela: Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy

tys. zł	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	257 535	236 602	306 335	291 871	277 169
Koszt własny sprzedaży	199 880	178 052	231 076	223 284	213 510
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	57 655	58 550	75 259	68 587	63 659
Koszty sprzedaży	13 458	14 163	19 766	14 941	14 285
Koszty ogólnego zarządu	16 162	13 867	19 836	19 364	19 955
Pozostałe przychody operacyjne	2 354	585	1 038	1 329	1 943
Pozostałe koszty operacyjne	1 697	1 837	2 426	5 927	2 240
Zyski z tytułu okazynego nabycia					
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 692	29 268	34 269	29 684	29 122

Przychody finansowe	5 049	2 966	2 727	1 235	1 027
Koszty finansowe	5 725	2 006	1 079	1 406	2 551
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	9	0	6	-19
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 016	30 237	35 917	29 519	27 579
Podatek dochodowy	4 677	5 164	6 060	3 941	4 696
Zysk (strata) netto	23 339	25 073	29 857	25 578	22 883

Źródło: Spółka

Rok 2012

W 2012 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 277.169 tys. zł. Przychody ze sprzedaży w 2012 r. w większości pochodziły ze sprzedaży produktów takich jak elementy złączne (118.273 tys. zł), armatura i odlewy (116.211 tys. zł) oraz podzespołów dla motoryzacji (42.685 tys. zł). Pod względem geograficznym, w 2012 r. najwyższe przychody ze sprzedaży Grupa odnotowała na rynkach Unii Europejskiej innych niż Polska (144.054), a w następnej kolejności w Polsce (100.624 tys. zł) oraz na pozostałych rynkach zbytu (32.491 tys. zł). Koszty własne sprzedaży w 2012 r. wyniosły 213.510 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży w 2012 r. kształtował się na poziomie 63.659 tys. zł. W 2012 r. koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu wyniosły odpowiednio 14.285 tys. zł oraz 19.955 tys. zł. W 2012 r. pozostałe przychody operacyjne Grupy wyniosły 2.224 tys. zł. Do głównych pozycji pozostałych przychodów operacyjnych zaliczały się: dotacje otrzymane (528 tys. zł), odwrócone odpisy aktualizujące wartość zapasów (309 tys. zł) oraz zwrot podatku od nieruchomości (150 tys. zł). W 2012 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 2.240 tys. zł, zaliczały się do nich m.in. odpisy aktualizujące wartość zapasów (752 tys. zł), koszt usuwania braków i złomowania (562 tys. zł) oraz odpisy aktualizujące wartość należności finansowych (295 tys. zł). Warto nadmienić, że pozostała działalność operacyjna Grupy w 2012 r. nie miała istotnego wpływu na wyniki finansowe Grupy. Wynik pozostałej działalności operacyjnej Grupy w 2012 r. był ujemny i stanowił zaledwie 0,5% wyniku brutto na sprzedaży Grupy. W 2012 r. zysk z działalności operacyjnej wyniósł 29.122 tys. zł. W 2012 r. wynik przychodów i kosztów finansowych Grupy był ujemny. Główne przychody finansowe rozpoznane przez Grupę w 2012 r. pochodziły z odsetek od pożyczek i należności. Z kolei, koszty finansowe Grupy w 2012 r. stanowiły przede wszystkim odsetki od kredytów w rachunku kredytowym (1.156 tys. zł), odsetki od kredytów w rachunku bieżącym (430 tys. zł). Powyższe czynniki przełożyły się na wynik finansowy przed opodatkowaniem wynoszący 27.579 tys. zł oraz wynik netto w wysokości 22.883 tys. zł.

W 2012 r. Grupa w skupiła się m.in. na wdrożeniu standardów Grupy do nowej spółki (Armak) działającej w segmencie armatury i odlewów. W 2012 r. dokonano integracji działów sprzedaży Zetkamy i Armak, ustanowiono jeden wspólny zarząd, uzupełniono w sposób komplementarny ofertę Grupy oraz pozyskano nowych klientów dla obu spółek. Integracja z Grupą umożliwiła wykorzystanie potencjału Armak oraz przełożyła się na wyniki Grupy. Ponadto, na wynik Grupy w istotny sposób wpłynęły także spółki z segmentu motoryzacyjnego i elementów złącznych. Mimo przeciętnej koniunktury w branży motoryzacyjnej w 2012 r. spółka MCS osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży, a Śrubena Unia dzięki dywersyfikacji operacyjnej i wejściu na nowe rynki zbytu osiągnęła satysfakcjonujące wyniki sprzedaży.

Rok 2013

W 2013 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 291.871 tys. zł. Przychody ze sprzedaży Grupy w 2013 r. wzrosły o 14.702 tys. zł, co odpowiada wzrostowi o około 5,3% w porównaniu do przychodów ze sprzedaży rozpoznanych w 2012 r. Najwyższy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy stanowiły elementy złączne (107.618 tys. zł) oraz armatura przemysłowa (104.178 tys. zł). W 2013 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na rynku krajowym na zbliżonym poziomie do 2012 r. Z kolei, w 2013 r. Grupa odnotowała wzrost o 5,6% sprzedaży na rynkach krajów UE oraz wzrost o 22,2% na pozostałych rynkach zbytu. Koszty własne sprzedaży w 2013 r. wyniosły 223.284 tys. zł, co pozwoliło na osiągnięcie zysku brutto na sprzedaży w

wysokości 68.587 tys. zł. W 2013 r. koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu kształtowały się na poziomach zbliżonym do 2012 r., wynosząc odpowiednio 14.941 tys. zł oraz 19.364 tys. zł. W 2013 r. Grupa odnotowała wysokie pozostałe koszty operacyjne, które wyniosły 5.927 tys. zł. Wzrost pozostałych koszty operacyjne w 2013 r. był pochodną odpisów aktualizujących wartość należności finansowych, które wyniosły 3.984 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej wzrósł w porównaniu do 2012 r. o 562 tys. zł, tj. do poziomu 29.684 tys. zł. Wpływ na niską dynamikę wzrostu zysku operacyjnego w 2013 r. miał przede wszystkim ujemny wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupy. W 2013 r. nastąpiła poprawa wyniku przychodów i kosztów finansowych Grupy, która wynikała głównie z niższych kosztów odsetkowych od kredytów na rachunku kredytowym i rachunku bieżącym. W 2013 r. zysk przed opodatkowaniem wyniósł 29.519 tys. zł, a zysk netto 25.578 tys. zł.

W 2013 r. Grupa opracowała i rozpoczęła realizację projektu rozwoju segmentu armaturowego, dzięki któremu Zetkama stała się dostawcą zautomatyzowanych systemów sterowania medium. Do realizacji tego procesu utworzono odrębny podmiot – Zetkama R&D. Na bazie utworzonego podmiotu powstało Centrum Badawczo-Rozwojowe, które w oparciu o Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pozyskało dofinansowanie na realizację powyższego przedsięwzięcia. Utworzone Centrum Badawczo-Rozwojowe ma za zadanie realizować badania przemysłowe i prace rozwojowe dla nowych koncepcji produktowych i technologicznych.

W 2013 r. Grupa kontynuowała procesy optymalizacji i doskonalenia efektywności procesów operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości. Jednym z głównych działań było skoncentrowanie działalności spółki Armak (nabytej w 2012 r. od Skarbu Państwa) w jednej z dwóch istniejących lokalizacji. Proces ten został zrealizowany i zakończony.

Rok 2014

W 2014 r. Grupa odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 5,0% do poziomu 306.335 tys. zł. W tym czasie koszty własne sprzedaży wzrosły o 3,5% do poziomu 231.076 tys. zł. W 2014 r. przychody ze sprzedaży Grupy pochodziły ze sprzedaży armatury przemysłowej (114.754 tys. zł) oraz elementów złącznych (113.535 tys. zł). W 2014 r. Grupa istotnie zwiększyła przychody ze sprzedaży na rynkach UE innych niż Polska oraz na pozostałych rynkach zbytu. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 75.259 tys. zł i był o 6.672 tys. zł wyższy niż w 2013 r. Koszty ogólnego zarządu w 2013 r. kształtowały się na zbliżonym poziomie do 2013 r. W 2014 r. Grupa odnotowała istotny wzrost kosztów sprzedaży, z 14.941 tys. zł w 2013 r. do 19.766 tys. zł w 2014 r. W 2014 r. wartość pozostałych przychodów operacyjnych kształtowała się na zbliżonym poziomie do 2013 r. W 2014 r. nastąpił spadek pozostałych kosztów operacyjnych z 5.927 tys. zł w 2013 r. do 2.426 tys. zł. Wysokie pozostałe koszty operacyjne w 2013 r. wynikały z odpisów aktualizujących wartość należności finansowych, które wyniosły 3.984 tys. zł. W 2014 r. opisy aktualizujące wartość należności finansowych wyniosły 684 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej Grupy w 2014 r. wyniósł 34.269 tys. zł. W 2014 r. Grupa odnotowała również wzrost zysku netto o 4.279 tys. zł w porównaniu do 2013 r. do poziomu 29.857 tys. zł.

W dniu 15 grudnia 2014 r. Spółka przejęła kontrolę nad Techmadex. W związku z nabyciem Techmadex, Zetkama przejęła również kontrolę nad jednostkami zależnymi GP Energia oraz BioGP. W zysku Grupy za 2014 r. nie uwzględniono zysków ani strat wygenerowanych w 2014 r. przez nabyte jednostki, w związku z przyjęciem dla celów rozliczenia nabycia uproszczonego założenia, że nabycie kontroli miało miejsce w dniu 31 grudnia 2014 r.

W 2014 r. Grupa podjęła działania mające na celu geograficzną dywersyfikację przychodów ze sprzedaży. Spółki Grupy aktywnie poszukiwały kontraktów poza Europą. W segmencie armatury i odlewów w 2014 r. Grupa osiągała przychody ze sprzedaży z ok. 60 rynków zbytu. W 2014 r. Grupa konsekwentnie realizowała strategię rozwoju w branży armaturowej poprzez implementację nowych rozwiązań konstrukcyjnych i technologicznych, wdrażanie nowych projektów z zakresu R&D, które umożliwiały rozszerzenie oferty o doskonalsze

technologicznie produkty. W branży motoryzacyjnej Grupa pozyskała nowych partnerów, stając się kwalifikowanym dostawcą dla wiodących podmiotów na rynku automotive. W segmencie elementów złącznych Grupa rozszerzyła działalność na nowe rynki zbytu oraz wprowadziła nowe produkty.

W 2014 r. Grupa kontynuowała procesy optymalizacji i doskonalenia efektywności w procesach operacyjnych, zmierzające do dalszej poprawy marżowości.

I-III kwartał 2015 r.

W okresie od stycznia do końca września 2015 r. Grupa odnotowała zysk netto na poziomie 23.339 tys. zł, który był o 1.734 tys. zł niższy niż w analogicznym okresie w 2014 r. Osiągnięcia niższego wyniku na poziomie zysku brutto na sprzedaży oraz zysku netto w 2014 r. niż w analogicznym okresie w 2013 r. wynikało ze wzrostu kosztów własnych sprzedaży. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży wyniosła w tym okresie wyniosła 8,8% i była niższa niż dynamika wzrostu kosztów własnych sprzedaży, która wyniosła 12,3%. W pierwszych trzech kwartałach 2015 r. miał również miejsce wzrost kosztów ogólnego zarządu, które wyniosły 16.162 tys. zł, tj. były o 2.295 tys. zł wyższe niż w pierwszych trzech kwartałach 2014 r.

W I-III kw. 2015 r. Grupa sfinalizowała wcześniej rozpoczęte projekty akwizycyjne (Masterform, Kuźnia Polska) w ramach rozbudowy segmentu komponentów dla motoryzacji. Od daty nabycia Masterform tj. od 31.08.2015 r. do dnia 30 września 2015 r. w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy zostały wykazane przychody spółki Masterform w wysokości 2,9 mln zł oraz zysk netto w wysokości 385 tys. zł.

W ramach optymalizacji procesów w I-III kw. 2015 r. została ujednolicona strategia współpracy z dostawcami i odbiorcami. Ponadto, w 2015 r. Grupa pozyskała klientów na nowych i dotychczasowych rynkach zbytu. W I-III kw. 2015 r. zmianie uległa struktura organizacyjna Grupy. W ramach procesu zmian organizacyjnych Grupa dokonała redefinicji procesów i obszarów funkcjonalnych, głównie na poziomie operacyjnym i zarządczym.

Tabela: Zysk operacyjny Grupy **powiększony o amortyzację rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych**

tys. zł	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	2014	2013	2012
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	28 692	29 268	34 269	29 684	29 122
Amortyzacja	8 859	7 255	9 981	8 952	8 987
EBITDA	37 551	36 523	44 250	38 636	38 109

Źródło: Spółka

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację w latach 2012-2014 wyniósł odpowiednio 38.109 tys. zł w 2012 r., 38.636 tys. zł w 2013 r. i 44.250 tys. zł w 2014 r.

Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, oraz wartości niematerialne w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. wyniosły 8.859 tys. zł. W analogicznym okresie 2014 r. odpisy amortyzacyjne były o 1.604 tys. zł niższe. Z kolei, zysk z działalności operacyjnej w I-III kw. 2015 r. był o 576 tys. zł niższy niż w analogicznym okresie w 2014 r. W wyniku powyższych zysk operacyjny powiększony o amortyzację po pierwszych trzech kwartałach 2015 r. był wyższy o 2,8% w porównaniu do I-III kw. 2014 r.

Tabela: Aktywa Grupy

tys. zł	30.09.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Wartość firmy	16 926	6 405	0	0
Wartości niematerialne	17 865	14 529	12 247	9 607
Rzeczowe aktywa trwałe	173 204	127 949	112 900	110 558
Nieruchomości inwestycyjne	7 607	5 849	6 204	5 590

Inwestycje w jednostkach zależnych	148	0	14	14
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	579	701	695
Należności i pożyczki	1 103	139	1 654	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	5	5	5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	37		
Aktywa trwałe razem	216 962	155 492	133 725	126 469
Zapasy	53 561	42 960	38 426	36 122
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	82 211	61 000	43 119	42 340
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	85	677	0
Pożyczki	723	163	17	15
Pochodne instrumenty finansowe	0	154	361	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 879	5 360	867	454
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 687	32 635	20 341	19 684
Aktywa obrotowe razem	149 061	142 357	103 808	98 615
AKTYWA RAZEM	366 023	297 849	237 533	225 084

Źródło: Spółka

Tabela: Pasywa Grupy

tys. zł	30.09.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kapitał podstawowy	981	981	981	981
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31 843	31 843	31 843	31 843
Pozostałe kapitały	439	(14)	1 858	2 242
Zyski zatrzymane	171 740	147 863	117 643	92 626
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	205 003	180 673	152 325	127 692
Udziały niedające kontroli	13 717	8 420	1 992	1 842
Kapitał własny razem	218 720	189 093	154 317	129 534
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	41 222	27 560	11 600	19 413
Leasing finansowy	3 659	454	445	618
Pozostałe zobowiązania	4 357	559	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 288	6 228	7 626	8 908
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 984	3 808	2 358	2 419
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 175	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe razem	65 685	38 609	22 029	31 358
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47 874	42 803	28 496	25 270
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 573	1 427	1 749	3 050
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17 617	10 696	17 765	22 937
Leasing finansowy	1 703	378	626	857
Pochodne instrumenty finansowe	708	10	0	0
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 020	6 107	6 301	5 723
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 246	2 573	2 931	2 802
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 877	6 153	3 319	3 553
Zobowiązania krótkoterminowe razem	81 618	70 147	61 187	64 192
Zobowiązania razem	147 303	108 756	83 216	95 550
PASYWA RAZEM	366 023	297 849	237 533	225 084

Źródło: Spółka

Tabela: Dług netto Grupy

tys. zł	30.09.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Kredyty i pożyczki długoterminowe	41 222	27 560	11 600	19 413
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	17 617	10 696	17 765	22 937

Leasing finansowy długoterminowy	3 659	454	445	618
Leasing finansowy krótkoterminowy	1 703	378	626	857
Zobowiązania warunkowe	4229**	525*	0	0
Dług oprocentowany	68 430	39 613	30 436	43 825
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 687	32 635	20 341	19 684
Dług netto	58 743	6 978	10 095	24 141

Algorytm wyliczania wskaźników:

Dług netto = kredyty i pożyczki długoterminowe + leasing finansowy długoterminowy + kredyty i pożyczki krótkoterminowe + leasing finansowy krótkoterminowy + zobowiązania warunkowe – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

***Przy kalkulacji długu netto na 31.12.2014 r. uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Zetkama a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w związku z zakupem akcji Techmadex w wysokości 525 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na 31.12.2014 r.*

***Przy kalkulacji długu netto na 30.09.2015 r. uwzględniono zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Zetkama a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w związku z zakupem akcji Techmadex w wysokości 525 tys. zł oraz zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy inwestycyjnej zawartej z BR Capital sp. z o.o. w związku z zakupem akcji Masterform w wysokości 3.704 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym na 30.09.2015 r.*

Źródło: Spółka

Rok 2012

Na 31.12.2012 r. suma bilansowa Grupy wynosiła 225.084 tys. zł. Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na koniec 2012 r. wyniosła 129.534 tys. zł, a wartość zobowiązań i rezerw 95.550 tys. zł.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych spółki wyniosła 110.558 tys. zł. Na tę pozycję składały się przede wszystkim budowle i budynki o wartości 52.310 tys. zł oraz maszyny i urządzenia (42.099 tys. zł). W 2012 r. zwiększeniu uległ majątek obrotowy Grupy w porównaniu z 2011 r. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynikał przede wszystkim ze wzrostu stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów, jak również z wyższego poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Wyższe stany należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów w 2012 r. wynikały z rozwoju działalności operacyjnej Grupy, który miał odzwierciedlenie w rosnących przychodach ze sprzedaży.

W 2012 r. wartość księgowa kapitału własnego wzrosła o 21.322 tys. zł w porównaniu do 2011 r. i wyniosła 129.534 tys. zł. Wzrost wartości kapitałów własnych w 2012 r. wynikał głównie z akumulacji zysku Grupy. Dług oprocentowany Grupy na 31.12.2012 r. wyniósł 43.825 tys. zł. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek w 2012 r. wyniosło 42.350 tys. zł, a zadłużenie z tytułu leasingu finansowego 1.475 tys. zł. Udział długu oprocentowanego w całkowitej strukturze finansowania Grupy w 2012 r. wyniósł 25,3%. Dług netto w 2012 r. wyniósł 24.141 tys. zł, a wskaźnik długu netto/EBITDA kształtował się na poziomie 0,6.

Rok 2013

Na 31.12.2013 r. suma bilansowa Grupy wyniosła 237.533 tys. zł, co oznacza wzrost o 5,5% w porównaniu z końcem 2012 r. Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na koniec 2013 r. wyniosła 154.317 tys. zł, a wartość zobowiązań i rezerw 83.216 tys. zł.

W 2013 r. nastąpił wzrost wartości aktywów trwałych oraz aktywów obrotowych Grupy. Aktywa trwałe na 31.12.2013 r. wyniosły 133.725 tys. zł. Najwyższymi pozycjami w aktywach trwałych w 2013 r. były rzeczowe aktywa trwałe, których wartość wyniosła 112.900 tys. zł, oraz wartości niematerialne (12.247 tys. zł). W 2013 r. zwiększeniu o 5,3% uległ majątek obrotowy Grupy. Przyczyną zwiększenia wartości majątku obrotowego Grupy

był wzrost stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz zapasów, jak również wzrost należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz wzrost stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

W 2013 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 24.783 tys. zł, który wynikał głównie z akumulacji zysku Grupy. W 2013 r. nastąpił spadek zadłużenia oprocentowanego Grupy o 13.389 tys. zł, który był pochodną spadku zobowiązań wynikających z kredytów i pożyczek oraz leasingu finansowego. Udział długu oprocentowanego w całkowitej strukturze finansowania Grupy w 2013 r. wyniósł 16,5%. Niższy poziom długu oprocentowanego w 2013 r. przyczynił się do spadku zadłużenia netto Grupy. Dług netto na 31.12.2013 r. wyniósł 10.095 tys. zł, a wskaźnik dług netto/EBITDA spadł z poziomu 0,6 w 2012 r. do poziomu 0,3.

Rok 2014

Na 31.12.2014 r. wartość sumy bilansowej Grupy wyniosła 297.849 tys. zł, co oznacza wzrost o 25,4% w porównaniu z końcem 2013 r. Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na koniec 2014 r. wyniosła 189.093 tys. zł, a wartość zobowiązań i rezerw 108.756 tys. zł.

Aktywa trwałe Spółki na 31.12.2014 r. wyniosły 155.492 tys. zł, co oznacza wzrost o 21.767 tys. zł w porównaniu z 2013 r. Największy wpływ na zmianę wartości bilansowej aktywów trwałych w 2014 r. miał wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 15.049 tys. zł. Wzrost aktywów trwałych wynikał również z ujęcia w skonsolidowanym bilansie Grupy w 2014 r. wartości firmy w wysokości 6.405 tys. zł. W pozycji wartość firmy w 2014 r. Grupa ujęła wartość, która powstała w wyniku przejęcia Techmadex, ponieważ koszt połączenia obejmował premię z tytułu kontroli. Ponadto, cena zapłacona z tytułu przejęcia Techmadex obejmowała kwoty związane z korzyściami z tytułu przewidywanych synergii, wzrostu przychodów, przyszłego rozwoju rynku. Korzyści te nie zostały ujęte odrębnie od wartości firmy, ponieważ nie spełniały warunków ujęcia ich jako aktywa niematerialne. W 2014 r. zwiększeniu uległ majątek obrotowy Grupy o 38.549 tys. zł. Największy wpływ na wzrost aktywów obrotowych w 2014 r. miał wyższy poziom środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Na 31.12.2014 r. środki pieniężne wyniosły 32.635 tys. zł, co oznacza wzrost o 12.294 tys. zł w porównaniu z 31.12.2013 r. W 2014 r. Grupa odnotowała również wzrost należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności z 43.119 tys. zł na koniec 2013 r. do 61.000 tys. zł na koniec 2014 r.

Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na 31.12.2014 r. wzrosła o 34.776 tys. zł w porównaniu z końcem 2013 r. Wzrost wartości kapitału własnego w 2014 r. wynikał głównie z akumulacji zysku Grupy. W 2014 r. nastąpił wzrost zadłużenia oprocentowanego Grupy o 9.177 tys. zł, który wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań wynikających z kredytów i pożyczek. Zadłużenie z tytułu kredytów i pożyczek wzrosło w stosunku do 2013 r. o 8.891 tys. zł. Udział długu oprocentowanego w całkowitej strukturze finansowania Grupy w 2014 r. wyniósł 17,3%. W 2014 r. nastąpił spadek zadłużenia netto Grupy do poziomu 6.978 tys. zł. Na 31.12.2014 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,2.

I-III kw. 2015

Na dzień 30.09.2015 suma bilansowa Grupy wynosiła 366.023 tys. zł i była o 22,9% wyższa niż na dzień 31.12.2014 r. Wartość księgowa kapitału własnego Grupy na 30.09.2015 r. wyniosła 218.720 tys. zł, a wartość zobowiązań i rezerw 147.303 tys. zł.

Aktywa trwałe Grupy na 30.09.2015 r. wyniosły 216.962 tys. zł, co oznacza wzrost o 39,5% w porównaniu z 31.12.2014 r. Największymi pozycjami w aktywach trwałych Grupy były rzeczowe aktywa trwałe (173.204 tys. zł) oraz wartości niematerialne i prawne (17.865 tys. zł). Ponadto, na 30.09.2015 r. nastąpił wzrost wartości firmy z 6.405 tys. zł na 31.12.2014 r. do 16.926 tys. zł, która wynikała z przejęcia akcji Masterform. Na 30.09.2015 r. nastąpił również wzrost aktywów obrotowych Grupy do poziomu 149.061 tys. zł. Na wzrost majątku obrotowego największy wpływ miał wzrost stanu zapasów oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności.

Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na zmianę sumy bilansowej było przejęcie kontroli (poprzez Masterform Grupa Zetkama) nad Masterform, które nastąpiło z dniem 25 sierpnia 2015 r. Masterform Grupa Zetkama zakupiła 17.256.248 akcji (stanowiących 80% kapitału zakładowego Masterform) od BR Capital sp. z o.o. Cena nabycia akcji Masterform składa się z (i) bezwarunkowej ceny nabycia 80% akcji Masterform w wysokości 31.061 tys. zł oraz (ii) dopłaty warunkowej dla BR Capital sp. z o.o. w wysokości wynoszącej maksymalnie 3.968 tys. zł (dopłata ta będzie płatna w przypadku osiągnięcia przez Masterform Grupa Zetkama, po połączeniu z Masterform określonego w umowie inwestycyjnej poziomu skumulowanej EBITDA). Zakup akcji został sfinansowany środkami własnymi Grupy w kwocie 15,8 mln zł oraz długoterminowym kredytem bankowym w kwocie 15,3 mln zł, który został zaciągnięty przez Masterform Grupa Zetkama oraz poręczony przez Spółkę. Po połączeniu Masterform Grupa Zetkama z Masterform wygaśnie poręczenie udzielone przez Emitenta w związku z kredytem zaciągniętym przez Masterform Grupa Zetkama. Spółka w okresie kredytowania jest zobowiązana do utrzymywania (bezpośrednio lub pośrednio) kontroli nad Masterform (a po połączeniu z Masterform – nad Masterform Grupa Zetkama).

Na dzień przejęcia Masterform tj. 31 sierpnia 2015 r. wartości zidentyfikowanych aktywów netto i zobowiązań Masterform kształtowały się następująco:

tys. zł			
Wartość firmy	422	Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	4 405
Wartości niematerialne i prawne	620	Leasing finansowy	4 815
Rzeczowe aktywa trwałe	35 110	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 000
Zapasy	5 920	Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	4 101	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 248
Środki pieniężne	993	Pozostałe zobowiązania	606
Pozostałe aktywa	704		
Aktywa razem	47 870	Zobowiązania razem	17 236

Źródło: Emitent za Masterform

Na dzień 31 sierpnia 2015 r. nie zidentyfikowano w Masterform istotnych zobowiązań warunkowych.

Na 30.09.2015 r. nastąpił wzrost zadłużenia oprocentowanego Grupy o 28.817 tys. zł w porównaniu z 31.12.2014 r., który wynikał ze wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, a także zobowiązań warunkowych. Udział długu oprocentowanego w całkowitej strukturze finansowania Grupy na 30.09.2015 r. wyniósł 23,8%. Na 30.09.2015 r. dług netto Grupy wyniósł 58.743 tys. zł.

Tabela: Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy

tys. zł	I-III kw. 2015	I-III kw. 2014	2014	2013	2012
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 016	30 237	35 917	29 519	27 579
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	8 266	6 715	9 258	8 637	8 643
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	593	540	723	315	344
Zmiana wartości godziwej aktywów trwałych	0	355	355	0	0
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych przeniesione z kapitału	(128)	(488)	(1 136)	(226)	(1 885)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	0	0	(122)	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	(275)	(166)	(194)	404	18
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	(246)	(346)	0	(67)	(42)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(53)	0	(140)	(24)	(64)
Koszty odsetek	593	412	811	1 038	1 714

Przychody z odsetek i dywidend	(63)	381	(124)		(53)
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych	6	(9)	0	(6)	19
Inne korekty	(196)	(223)	(18)	(188)	(526)
Zmiana stanu zapasów	(4 868)	(523)	(3 845)	(2 303)	(2 095)
Zmiana stanu należności	(15 873)	(16 293)	(449)	1 021	(4 282)
Zmiana stanu zobowiązań	8 047	107	2 294	960	1 131
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	4 036	933	1 629	(91)	122
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów pochodnych	(5)	729	1 088	226	1 885
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej	(357)	(220)	(770)	(828)	(1 705)
Zapłacony podatek dochodowy	(4 953)	(3 997)	(6 208)	(6 934)	(4 820)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 540	18 144	39 069	31 453	25 983
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(988)	(3 977)	(5 714)	(2 424)	(2 345)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	12	0	0	36	0
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(24 336)	(7 650)	(12 715)	(12 534)	(8 351)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	384	177	441	69	103
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(148)	0	0	0	0
Wydatki netto na nabycie jednostek zależnych	(15 326)	0	(5 988)	0	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	108	0	0	0	0
Pożyczki udzielone	(112)	(98)	0	(1 665)	(15)
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	(15 659)	(63)	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	601	1 794	47	0	2 946
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	89	0	0	297	2 492
Otrzymane odsetki	256	20	125	(55)	53
Otrzymane dywidendy	0	2 500	0	0	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(55 118)	(7 297)	(23 804)	(16 276)	(5 117)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	(3 000)	0	0	0
Inne wydatki inwestycyjne	(7 070)	(119)	0	0	0
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	25 837	8 627	28 208	2 724	1 433
Splaty kredytów i pożyczek	(8 977)	(13 573)	(30 468)	(16 415)	(9 377)
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(557)	(406)	(711)	(829)	(1 037)
Odsetki zapłacone	(412)	(129)	0	0	0
Dywidendy wypłacone	(105)	(2 500)	0	0	(4 904)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	8 716	(11 100)	(2 971)	(14 520)	(13 885)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(23 862)	(253)	12 294	657	6 981
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	33 549	20 341	20 341	19 684	12 703
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	9 687	20 088	32 635	20 341	19 684

Źródło: Spółka

Rok 2012

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej Grupy w 2012 r. wyniosły 25.983 tys. Wartość środków pieniężnych wygenerowanych przez Grupę z działalności operacyjnej była zbliżona do osiągniętego zysku netto przed opodatkowaniem w 2012 r. Do istotnych korekt zysku przed opodatkowaniem w 2012 r. zaliczają się m.in. amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (8.643 tys. zł), przepływy wynikające z zapłaconego podatku dochodowego (-4.820 tys. zł) oraz zmiany stanu należności (-4.282 tys. zł).

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w 2012 r. wyniosły -5.117 tys. zł. Największą pozycją przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej były wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych (-8.351 tys. zł). Pozostałymi istotnymi pozycjami były wydatki na nabycie wartości niematerialnych (-2.345 tys. zł), oraz wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych (2.946 tys. zł) oraz wpływy z otrzymanych dotacji rządowych (2.492 tys. zł).

W 2012 r. Zetkama po raz pierwszy w historii dokonała wypłaty dywidendy. Dywidenda została wypłacona z zysku za 2011 r. i wyniosła 4.904 tys. zł. Grupa w 2012 r. przeznaczyła na spłatę kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego odpowiednio 9.377 tys. zł i 1.037 tys. zł. W rezultacie środki pieniężne netto z działalności finansowej w analizowanym okresie wyniosły -13.885 tys. zł.

Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosła w 2012 r. 6.981 tys. zł.

Rok 2013

Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej w 2013 r. wzrosły o 5.470 tys. zł w porównaniu do 2012 r. i wyniosły 31.453 tys. zł. Dodatnia zmiana tej pozycji była spowodowana zarówno wzrostem zysku przed opodatkowaniem jak i dodatnimi korektami zysku przed opodatkowaniem. Znaczący wpływ na dodatnią wartość korekt zysku przed opodatkowaniem miały przepływy z tytułu zmiany należności (1.021 tys. zł).

Z uwagi na wysokie wydatki na nabycia rzeczowych aktywów trwałych (-12.534 tys. zł) oraz wartości niematerialnych (-2.424 tys. zł), środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej wyniosły -16.276 tys. zł.

Środki pieniężne netto z działalności finansowej wyniosły -14.520 tys. zł. W 2013 r. Zetkama nie dokonała wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. W 2013 r. Grupa przeznaczyła 16.415 tys. zł na spłatę kredytów i pożyczek. W tym samym czasie wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek wyniosły 2.724 tys. zł.

W 2013 r. zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosła 657 tys. zł.

Rok 2014

W 2014 r. przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy wzrosły o 24,2% i wyniosły 39.069 tys. zł. Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy była zbliżona do osiągniętego zysku przed opodatkowaniem, który wyniósł 35.917 w 2014 r. Do najwyższych korekt zysku przed opodatkowaniem w 2014 r. należały: zapłacony podatek dochodowy (6.208 tys. zł) oraz zmiana stanu zapasów (3.845 tys. zł).

W 2014 r. miało miejsce nabycie przez Emitenta 51,02% udziałów w kapitale zakładowym Techmadex. W związku z tym, środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w tym okresie były niższe niż w 2013 r. W 2014 r. środki pieniężne z działalności inwestycyjnej wyniosły -23.804 tys. zł.

Na spadek środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2014 r. miały wpływ wydatki netto na nabycie jednostek zależnych (-5.988 tys. zł), poniesione w związku z nabyciem Techmadex przez Emitenta. W porównaniu do 2013 r., wzrosły również wydatki na nabycie wartości niematerialnych z 2.424 tys. zł w 2013 r., do poziomu 5.714 tys. zł w 2014 r.

Wysokość środków pieniężnych netto z działalności finansowej w 2014 r. wyniosła -2.971 tys. zł. Na tę pozycję złożyły się przede wszystkim wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek (28.208 tys. zł), oraz spłaty kredytów i pożyczek (30.468 tys. zł).

W 2014 r. zmiana netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów wyniosła 12.294 tys. zł.

I-III kw. 2015

W pierwszych trzech kwartałach 2015 r. przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku o ok 24,2%. Zysk przed opodatkowaniem w I-III kw. 2015 r. wyniósł 28.016 tys. zł. Najwyższymi ujemnymi korektami zysku przed opodatkowaniem były: zmiana stanu należności (15.873 tys. zł) i zmiana stanu zapasów (4.868 tys. zł) oraz zapłacony podatek dochodowy (4.953 tys. zł). Do najwyższych dodatnich korekt zysku przed opodatkowaniem zaliczały się amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (8.266 tys. zł) oraz zmiana stanu zobowiązań (8.047 tys. zł).

Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej w okresie I-III kw. 2015 r. wyniosły -55.118 tys. zł. Spadek przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I-III kw. 2015 r. w porównaniu z analogicznym okresem w 2014 r. wynikał z zakupu w dniu 25 sierpnia 2015 r. akcji stanowiących 80% udziałów w kapitale zakładowym Masterform przez Masterform Grupa Zetkama, będącą spółką celową Emitenta. Zakup akcji został sfinansowany środkami własnymi w kwocie 15.880 tys. zł i kredytem długoterminowym w kwocie 15.250 tys. zł. Kredyt został zaciągnięty przez Masterform Grupa Zetkama. W związku z transakcją nabycia akcji Masterform, wydatki netto na nabycie jednostek zależnych Emitenta wyniosły 15.326 tys. zł, a wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych wyniosły 15.659 tys. zł. Istotnymi przepływami pieniężnymi z działalności inwestycyjnej w I-III kw. 2015 r. jest również wzrost pozycji wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych z 7.650 tys. zł w okresie I-III kw. 2014 r. do 23.336 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r.

Transakcja nabycia akcji Masterform miała wpływ na wzrost przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej. Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek w I-III kw. 2015 r. wyniosły 25.837 tys. zł. W I-III kw. 2015 r. spłaty kredytów i pożyczek wyniosła 8.977 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności finansowej w okresie I-III kw. 2015 r. wyniosły 8.716 tys. zł.

Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. wyniosła - 23.862 tys. zł.

Sprawozdania finansowe wraz z opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego wydane przez biegłego rewidenta za lata 2012-2014 r. Kuźnia Polska S.A. zostały przedstawione w Załączniku nr 1 do Memorandum.

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Kuźni Polskiej.

Tabela: Wybrane pozycje **rachunku zysków i strat Kuźni Polskiej**

tys. zł	2014	2013	2012
Przychody netto ze sprzedaży	180 952	184 093	172 526
Koszty działalności operacyjnej	161 115	161 744	157 445
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	19 837	22 349	15 081
Pozostałe przychody operacyjne	2 380	2 609	7 311
Pozostałe koszty operacyjne	511	1 279	1 546
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	21 706	23 679	20 845
Przychody finansowe	1 741	857	1 351
Koszty finansowe	836	705	2 122
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	22 611	23 831	20 074
Podatek dochodowy	1 078	4 009	3 802
Zysk (strata) netto	21 533	19 822	16 273

Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

Rok 2012

Osiągnięte przez Kuźnię Polską przychody ze sprzedaży 2012 r. wyniosły 172.526 tys. zł. Najwyższe przychody ze sprzedaży Kuźnia Polska osiągnęła ze sprzedaży produktów na rynku niemieckim. Następnym pod względem wielkości uzyskanych przychodów ze sprzedaży rynkiem zbytu była Polska, z udziałem na poziomie ok. 17%.

Koszty działalności operacyjnej w 2012 r. wyniosły 157.445 tys. zł. Największymi pozycjami kosztów działalności operacyjnej były koszty zużycia materiałów i energii (94.924 tys. zł) oraz koszty wynagrodzeń (30.381 tys. zł). Zysk brutto ze sprzedaży w 2012 r. wyniósł 15.081 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne Kuźni Polskiej wyniosły 7.311 tys. zł, a na ich wysokość największy wpływ miał zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych (4.762 tys. zł). Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 1.546 tys.

zł, na co w znaczącej części wpływ miało utworzenie rezerwy z tytułu przyszłych kosztów świadczeń pracowniczych, niewykorzystanych urlopów i sprawy spornej z Pekao (1.181 tys. zł). Zysk z działalności operacyjnej w 2012 r. wyniósł 20.845 tys. zł.

Przychody finansowe Kuźni Polskiej w 2012 r. wyniosły 1.351 tys. zł, z czego odsetki bankowe wyniosły 1.326 tys. zł. Koszty finansowe w analizowanym okresie wyniosły 2.122 tys. zł, a wartość odsetek z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych wyniosła 824 tys. zł. Zysk przed opodatkowaniem Spółki w 2012 r. wyniósł 20.075 tys. zł, a podatek dochodowy 3.802 tys. zł, co przełożyło się na wynik netto w wysokości 16.272 tys. zł.

Rok 2013

W 2013 r. przychody ze sprzedaży wzrosły w porównaniu do 2012 r. o 11.567 tys. zł i wyniosły 184.093 tys. zł. Wzrost przychodów ze sprzedaży w 2013 r. znalazł odzwierciedlenie w wyższych przychodach uzyskanych przez Kuźnię Polską z segmentu samochodów ciężarowych (wzrost o 6,5%) oraz przychodów ze sprzedaży wyrobów dla sektora samochodów osobowych (0,5%). Najwyższy wzrost przychodów ze sprzedaży, tj. o ok. 30%, wystąpił w segmencie poza-motoryzacyjnym. Wzrost przychodów w segmencie poza-motoryzacyjnym jest wynikiem strategii Kuźni Polskiej, polegającej na dążeniu do rozwoju sektora alternatywnego do motoryzacji, w celu zabezpieczenia się przed ewentualnymi wahaniami na rynku motoryzacyjnym. Rynek niemiecki pozostał głównym rynkiem sprzedaży wyrobów Kuźni Polskiej w 2013 r., a wartość przychodów ze sprzedaży na rynku niemieckim zwiększyła się o ok. 11,2% w stosunku do 2012 r. Koszty działalności operacyjnej Kuźni Polskiej wzrosły o ok. 2,7%, do poziomu 161.745 tys. zł. Powyższe czynniki przełożyły się na wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 7.268 tys. zł, tj. o ok. 48%.

Pozostałe przychody operacyjne w 2013 r. były znacząco niższe niż w 2012 r. i wyniosły 2.609 tys. zł. Spadek pozostałych przychodów operacyjnych w 2013 r. wynikał z niższego poziomu zysku ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych. Pozostałe koszty operacyjne pozostały na zbliżonym poziomie do 2012 r. i wyniosły 1.279 tys. zł. Zysk z działalności operacyjnej Kuźni Polskiej wyniósł 23.678 tys. zł i był o ok. 14% wyższy niż w 2012 r.

Przychody finansowe Kuźni Polskiej wyniosły 857 tys. zł. Koszty finansowe w 2013 r. były o 1.417 tys. zł niższe niż w 2012 r. i wyniosły 705 tys. zł. Zysk brutto Kuźni Polskiej w 2013 r. kształtował się na poziomie 23.830 tys. zł.

Podatek dochodowy w 2013 r. wyniósł 4.009 tys. zł, a zysk netto Kuźni Polskiej w analizowanym okresie wyniósł 19.821 tys. zł i był o ok. 22% wyższy niż w 2012 r.

Rok 2014

W 2014 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o ok. 1,6%, do poziomu 180.952 tys. zł. Spadek przychodów ze sprzedaży w 2014 r. wynikał głównie ze spadku cen stali na rynkach światowych, a co za tym idzie spadku cen wyrobów gotowych produkowanych przez Kuźnię Polską. W analizowanym okresie Kuźnia Polska odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży w segmencie samochodów ciężarowych o ok. 5%. W 2014 r. natomiast spadły przychody ze sprzedaży w segmencie samochodów osobowych o ok. 1,2% oraz w segmencie poza-motoryzacyjnym o ok. 8,5%.

Pozostałe przychody operacyjne Kuźni Polskiej kształtowały się na zbliżonym poziomie w porównaniu z 2013 r. i wyniosły 2.380 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne w analizowanym okresie wyniosły 511 tys. zł i były o 768 tys. zł niższe niż w 2013 r., co wiązało się przede wszystkim z niższymi wydatkami na utworzenie rezerw z tytułu przyszłych kosztów świadczeń pracowniczych, niewykorzystanych urlopów. Zysk z działalności operacyjnej Kuźni Polskiej wyniósł 21.706 tys. zł.

W 2014 r. przychody finansowe wzrosły o 884 tys. zł i wyniosły 1.741 tys. zł a koszty finansowe 836 tys. zł. Zysk brutto w 2014 r. był o 1.220 tys. zł niższy niż w 2013 r. i wyniósł 22.611 tys. zł. Z uwagi na rozstrzygnięty na korzyść Kuźni Polskiej spór z Urzędem Skarbowym, dotyczący zaliczenia strat opcyjnych w koszty uzyskania przychodu, Kuźnia Polska otrzymała zwrot podatku dochodowego, który został uwzględniony w wyniku finansowym za 2014 r. Zysk netto Kuźni Polskiej wyniósł 21.533 tys. zł.

Tabela: **Zyski oraz marże Kuźni Polskiej**

tys. zł	2014	2013	2012
Zysk z działalności operacyjnej*	21 706	23 678	20 845
Amortyzacja	6 532	5 228	4 563
EBITDA	28 238	28 906	25 408
Zysk netto**	21 532	19 821	16 272
marża EBITDA	15,6%	15,7%	14,7%
marża EBIT	12,0%	12,9%	12,1%
marża netto	11,9%	10,8%	9,4%

*Zysk operacyjny w 2012 r. zawiera jednorazowy wynik na sprzedaży aktywów trwałych w wysokości 4,8 mln zł.

**Zysk netto w 2014 r. zawiera jednorazowy efekt zwrotu zaliczki podatku w wysokości 4,5 mln zł.

Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

Zysk operacyjny Kuźni Polskiej w latach 2012-2014 wyniósł odpowiednio 20.845 tys. zł., 23.678 tys. zł i 21.706 tys. zł. W wyniku wzrostu aktywów trwałych Kuźni Polskiej w latach 2012-2014 r. nastąpił systematyczny wzrost amortyzacji, która w 2014 r. osiągnęła poziom 6.532 tys. zł. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) spółki w analizowanym okresie pozostawała na stabilnym poziomie, osiągając wartości 25.408 tys. zł w 2012 r., 28.906 w 2013 r. oraz 28.238 w 2014 r.

Marża zysku operacyjnego oraz marża EBITDA utrzymywały się w latach 2012-2014 r. na stabilnym poziomie. Marża EBITDA w latach 2012-2014 znajdowała się w przedziale od 14,7% do 15,7%. Z kolei, marża zysku operacyjnego znajdowała się w przedziale od 12,0 do 12,9%. W latach 2012-2014 r. Kuźnia Polska systematycznie zwiększała marżę netto, która wzrosła z 9,4% w 2012 r. do poziomu 11,9% w 2014 r.

Tabela: Wybrane pozycje bilansowe **Kuźni Polskiej**

tys. zł	2014	2013	2012
Aktywa trwałe	76 488	53 782	46 889
Aktywa obrotowe	67 272	76 963	70 409
Aktywa ogółem	143 760	130 745	117 298
Kapitał własny	87 904	69 386	49 565
Rezerwy na zobowiązania	12 841	15 067	12 219
Zobowiązania długoterminowe	17 710	19 321	25 070
Zobowiązania krótkoterminowe	25 305	26 926	28 735
Rozliczenia międzyokresowe	0	45	1 709
Pasywa razem	143 760	130 745	117 298

Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

Tabela: **Dług netto Kuźni Polskiej**

tys. zł	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Zobowiązania oprocentowane długoterminowe	17 710	3 089	1 064
Kredyty i pożyczki	14 540	0	0

Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	3 170	3 089	1064
Zobowiązania oprocentowane krótkoterminowe	9 778	1 382	754
Kredyty i pożyczki	8 590	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0
Inne zobowiązania finansowe	1 188	1 382	754
Dług oprocentowany	27 488	4 471	1 818
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 457	27 920	26 196
Dług netto	13 031	-23 449	-24 378

Algorytm wyliczania wskaźników:

Dług netto = kredyty i pożyczki długoterminowe + leasing finansowy długoterminowy + kredyty i pożyczki krótkoterminowe + leasing finansowy krótkoterminowy – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

Rok 2012

Na 31.12.2012 r. suma bilansowa Kuźni Polskiej wynosiła 117.298 tys. zł. Aktywa trwałe wyniosły 46.889 tys. zł, a aktywa obrotowe 70.409 tys. zł. Do aktywów obrotowych Kuźni Polskiej na 31.12.2012 r. zaliczały się zapasy (20.613 tys. zł), należności krótkoterminowe (22.927 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe (26.196 tys. zł) i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (674 tys. zł).

Wartość księgowa kapitału własnego Kuźni Polskiej na koniec 2012 r. wyniosła 49.565 tys. zł, a wartość zobowiązań i rezerw 67.733 tys. zł.

Dług netto Kuźni Polskiej na dzień 31.12.2012 r. był ujemny i wyniósł -24.377 tys. zł.

Rok 2013

Na 31.12.2013 r. suma bilansowa Kuźni Polskiej wynosiła 130.745 tys. zł, co stanowiło wzrost o ok. 11% w porównaniu do końca 2012 r. Aktywa trwałe wyniosły 53.782 tys. zł, a aktywa obrotowe 76.963 tys. zł. Na aktywa obrotowe Kuźni Polskiej w 2013 r. składały się zapasy (20.997 tys. zł), należności krótkoterminowe (27.436 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe (27.920 tys. zł) i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (610 tys. zł).

Wartość księgowa kapitału własnego Kuźni Polskiej na 31.12.2013 r. wyniosła 69.386 tys. zł, a wartość zobowiązań i rezerw 61.359 tys. zł.

Dług netto Kuźni Polskiej na dzień 31.12.2013 r. był ujemny i wyniósł -23.449 tys. zł.

Rok 2014

Na 31.12.2014 r. suma bilansowa Kuźni Polskiej wynosiła 143.760 tys. zł, co stanowiło wzrost o ok. 10% w porównaniu do końca 2013 r. Aktywa trwałe osiągnęły wartość 76.488 tys. zł, co oznacza wzrost o ok. 42% w porównaniu z końcem 2013 r. Istotne zwiększenie się pozycji aktywów trwałych wynikało przede wszystkim ze wzrostu inwestycji długoterminowych, które na koniec 2014 r. wyniosły 21.310 tys. zł. Wśród aktywów trwałych największą wartością bilansową charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe (50.257 tys. zł). Na dzień 31.12.2014 r. aktywa obrotowe wyniosły 67.272 tys. zł. Na aktywa obrotowe składały się zapasy (19.446 tys. zł), należności krótkoterminowe (33.037 tys. zł), inwestycje krótkoterminowe (14.457 tys. zł) i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe (332 tys. zł).

Wartość księgowa kapitału własnego Spółki na 31.12.2014 r. wyniosła 87.904 tys. zł, co oznacza wzrost o 27% w porównaniu do końca 2013 r. W 2014 r. zmniejszeniu o ok. 9% uległa wartość zobowiązań i rezerw, które na 31.12.2014 r. wyniosły 55.856 tys. zł.

Dług netto Kuźni Polskiej na dzień 31.12.2014 r. wyniósł 13.031 tys. zł.

Tabela: **Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Kuźnia Polska SA**

tys. zł	2014	2013	2012
Stan środków pieniężnych na początek okresu (BO)	27 920	26 196	20 472
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 940	10 054	6 463
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej*	-25 835	-7 438	-1 008
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 433	-892	269
Przepływy pieniężne netto	-13 463	1 724	5 724
Stan środków pieniężnych na koniec okresu (BZ)	14 457	27 920	26 196

*Przepływy inwestycyjne netto za 2014 r. uwzględniają obligacje długoterminowe w kwocie PLN 20,4 mln - emitent IDEA K5

Źródło: Spółka za Kuźnia Polska

5.3. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców akcji uprawnień w nich inkorporowanych

A. Grupa Zetkama

Według wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Spółka nie posiada żadnych zobowiązań, w szczególności kształtujących jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców akcji uprawnień w nich inkorporowanych, poza zobowiązaniami przedstawionymi w niniejszym Memorandum, sprawozdaniu pro – forma oraz w okresowych sprawozdaniach finansowych (publikowanych zgodnie z zasadami publikacji raportów okresowych przez spółki publiczne).

Zarząd Emitenta wskazuje, iż według stanu na koniec 2015 r. (nieaudytowane dane finansowe) Grupa wykorzystywała ok. 83 mln zł z kredytów krótko- i długoterminowych. Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym m.in. leasingi finansowe wynosiły kwotę ok. 5,4 mln zł.

Grupa posiada również zobowiązania warunkowe, do których należy zaliczyć: poręczenie Zetkama S.A. kredytu ING Bank Śląski S.A. dla Masterform Grupa Zetkama – kwota 16,1 mln zł, poręczenia wekslowe (Grupa Techmadex) na kwotę 1,4 mln zł, zobowiązania warunkowe - gwarancje i poręczenia dot. kontraktów na wykonawstwo budowlane (Grupa Techmadex) – kwota 5,1 mln zł.

Grupa Zetkama ujmuje również zobowiązania warunkowe z tytułu umów inwestycyjnych: dopłaty warunkowej dla BR Capital Sp. z o.o. w wysokości 3,7 mln zł w związku z zakupem Masterform S.A. oraz umowy inwestycyjnej na zakup Techmadex zawartej pomiędzy Emitentem i kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w wysokości 525 tys. zł, sklasyfikowane w pozycji pozostałych zobowiązań znajdującej się w zobowiązaniach długoterminowych Grupy.

W wyniku dokonanego przejścia i konsolidacji danych finansowych spółki Kuźnia Polska S.A. suma bilansowa Grupy wzrosła jak min. wykazano w sprawozdaniu pro – forma. Konsolidacją zostaną objęte m.in. zobowiązania Kuźni Polskiej, wskazane poniżej w ppkt B.

W związku z przejściem Kuźni Polskiej S.A., Zetkama S.A. przejęła zobowiązania Idea K5 w stosunku do Kuźni Polskiej w formie obligacji, których saldo zadłużenia wynosi łącznie z odsetkami 33.678 tys. zł na dzień 31.12.2015. Zobowiązanie to jest ujęte jako transakcja wewnątrzgrupowa (jednostki powiązane) i nie ma wpływu na skonsolidowane zadłużenie netto.

B. Kuźnia Polska

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem przez Zarząd Kuźni Polskiej S.A., Kuźnia Polska nie posiada żadnych zobowiązań, w szczególności kształtujących jej sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców akcji uprawnień w nich inkorporowanych.

Według stanu na 31.12.2015 r. (nieaudytowane dane finansowe) wśród zobowiązań Kuźnia Polska S.A. należy wskazać na: kredyty bankowe (kredyt inwestycyjny, linia wielocelowa, kredyt nieodnawialny na zakupy inwestycyjne zabezpieczone m.in. hipotekami na nieruchomościach oraz zastawami na wybranych aktywach

trwałych i obrotowych) w kwocie 19,4 mln zł, leasingi w kwocie 3,2 mln zł (w ok 88% wartości zobowiązań leasingowych walutą leasingu jest EUR) i zobowiązania z tytułu dostaw i usług (o okresie wymagalności do 12 miesięcy) ok 12,4 mln zł.

Poniższa tabela prezentuje zobowiązania Kuźnia Polska S.A. (według stanu na dzień 31.12.2015 r.; nieaudytowane dane finansowe):

tys. zł

Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19 377
Leasing finansowy	3 170
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 765
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	11 697
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16 720
Rozliczenia międzyokresowe	130
Zobowiązania razem	52 859

Źródło: Emitent za Kuźnia Polska S.A.

Kuźnia Polska S.A. nie udzielała gwarancji ani poręczeń (na Dzień Memorandum).

5.4. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum

A. Grupa Zetkama

Do kluczowych zdarzeń które będą miały wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy należy zaliczyć realizowane projekty:

- Projekt Techmadex – w wyniku realizacji umowy z dnia 13 października 2014 r. zawartej pomiędzy Spółką a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex w dniu 15 grudnia 2014 r. Spółka przejęła kontrolę kapitałową nad Techmadex. W wyniku transakcji (nabycie dotychczasowych akcji od akcjonariuszy Techmadex oraz objęcie nowo-emitowanych akcji Emitent posiada 51,02% udziału w kapitale zakładowym Techmadex oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Techmadex. W związku z nabyciem akcji Techmadex, Zetkama przejęła również kontrolę nad jednostkami zależnymi Techmadex: GP Energia oraz BioGP.
- Projekt Masterform – zakup 80% akcji w kapitale zakładowym Masterform w dniu 25.08.2015 r. przez spółkę celową Masterform Grupa Zetkama (100% zależna od Zetkama). Z dniem 31.08.2015 r. nastąpiła konsolidacja bilansu otwarcia Masterform, a wyniki finansowe Masterform są konsolidowane przez Grupę od 01.09.2015 r. Opis wpływu zakupu większościowego pakietu Masterform na bilans i zadłużenie netto znajduje się w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za III kw. 2015 r. oraz w opisie wyników za III kwartał 2015 r. w rozdziale IV pkt. 5.2 Memorandum – Wyniki działalności.
- Projekt Kuźnia Polska – w dniu 15.09.2015 r. odbyło się NWZ Emitenta, które podjęło uchwałę o połączeniu ze Spółką Przejmowaną. Rejestracja Połączenia nastąpiła dnia 2 listopada 2015 r. Z dniem 31.10.2015 r. nastąpiła konsolidacja bilansu otwarcia Kuźni Polskiej, a wyniki finansowe Kuźni Polskiej są konsolidowane przez Grupę od 1 listopada 2015 r. Opis wpływu hipotetycznej konsolidacji Emitenta z Idea K5 / Kuźni Polska znajduje się w rozdziale IV pkt. 10 Memorandum – Informacje finansowe pro forma.
- Projekt Nieruchomościowy – z końcem września 2015 r. Grupa zakończyła proces reorganizacji prawnej, którego celem było zwiększenie efektywności zarządzania nieruchomościami niewykorzystywanymi w działalności podstawowej Grupy. W efekcie reorganizacji, nieruchomości o charakterze nieprodukcyjnym zostały wniesione aportem na podwyższenie kapitału zakładowego Siskin 5 S.K.A., która następnie

dokonała ich sprzedaży na rzecz Zetkama Nieruchomości. Zetkama Nieruchomości została powołana w związku z reorganizacją struktury właścicielskiej w sferze nieruchomości w ramach Grupy. Skoncentrowanie nieruchomości nieprodukcyjnych we władaniu jednego podmiotu ma na celu uzyskanie efektów synergii i pozwoli na optymalne wykorzystanie majątku nieprodukcyjnego należącego do Grupy. Jednocześnie pozostałe spółki z Grupy zostały odciążone od obowiązków związanych z zarządzaniem i utrzymywaniem nieruchomości o przeznaczeniu komercyjnym z korzyścią dla działalności podstawowej spółek. Zetkama Nieruchomości przejęła nieruchomości gruntowe zabudowane i niezabudowane w Kłodzku, Ścinawce Średniej, Sosnowcu i Katowicach. Łączna wartość netto nieruchomości na moment zbycia ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy na dzień 30 września 2015 r. wyniosła 7,6 mln zł.

B. Kuźnia Polska

Do kluczowych zdarzeń mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Grupy należy zaliczyć:

- Zwrot podatku dochodowego w wyniku uznania start na opcjach walutowych za koszty uzyskania przychodu – w dniu 19.10.2009 r. Kuźnia Polska złożyła wniosek do Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach o udzielenie pisemnej interpretacji przepisów prawa podatkowego w sprawie dotyczącej podatku dochodowego od osób prawnych w zakresie strat wynikających z rozliczenia umów opcyjnych. Dyrektor Izby Skarbowej po rozpatrzeniu sprawy wydał interpretację uznającą stanowisko spółki za prawidłowe. W 2014 r. Kuźnia Polska przeprowadziła wewnętrzny audyt prawny i podatkowy. W konsekwencji tego audytu, spółka złożyła do Urzędu Skarbowego korektę zeznania podatkowego za lata 2009-2013 uwzględniając straty z tytułu rozliczenia transakcji opcyjnych. Urząd Skarbowy w grudniu 2014 r. dokonał zwrotu zapłaconego przez spółkę podatku dochodowego za lata 2010-2013 w kwocie 14.123.733 zł. W okresie od 21.01.2015 do 26.02.2015 w Kuźni Polskiej miała miejsce kontrola Urzędu Skarbowego w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2009 r. W wyniku zakończonej kontroli Urząd Skarbowy nie zakwestionował prawa spółki do zaliczenia strat opcyjnych w koszty uzyskania przychodu w 2009 r. Po złożeniu ostatecznej deklaracji CIT za 2014 r. spółka otrzymała zwrot wpłaconych zaliczek w łącznej kwocie 4.457.930 zł. Skutki zdarzeń opisanych powyżej spółka ujęła w następujący sposób w sprawozdaniach finansowych:
 - > za lata 2010-2013 – korekta zysku z lat ubiegłych,
 - > za rok 2014 – w wynik roku bieżącego.
- Nabycia akcji własnych w 2014 r. przez Kuźnię Polską:
- W dniu 24 czerwca 2014 r. zwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Kuźni Polskiej podjęło uchwałę w przedmiocie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. W dniu 24 czerwca rada nadzorcza Kuźni Polskiej S.A. ustaliła szczegółowe warunki nabywania przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia. W dniu 29 lipca 2014 r. Kuźnia Polska podpisała umowę nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia. Przedmiotem transakcji było odkupienie 1.334.937 akcji imiennych serii B, stanowiących 6,19% kapitału zakładowego Kuźni Polskiej i reprezentujących 6,19% ogółu głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena nabycia wynosiła 6,82 zł za jedną akcję. W dniu 15 kwietnia 2015 r. zwyczajne walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o umorzeniu akcji własnych spółki i postanowiło o umorzeniu 1.334.937 akcji zwykłych na okaziciela serii B.
- W dniu 27 listopada 2014 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Kuźni Polskiej podjęło uchwałę w przedmiocie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych w celu umorzenia. W dniu 1 grudnia 2014 r. rada nadzorcza Kuźni Polskiej S.A. ustaliła szczegółowe warunki nabywania przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Cena nabycia wynosiła 4,80 zł za 1 akcję. Spółka dokonała odkupu w celu umorzenia 1.543.500 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, to jest o łącznej

wartości nominalnej 1.543.500 zł, reprezentujących 1.543.500 głosów na walnym zgromadzeniu Kuźni Polskiej. Odkupione akcje stanowiły 7,2% kapitału zakładowego spółki. W dniu 30 grudnia 2014 r. nadzwyczajne walne zgromadzenie spółki podjęło uchwałę o umorzeniu akcji własnych spółki i postanowiło o umorzeniu 1.543.500 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz o obniżeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.543.500,00 zł do kwoty 20.035.529,00 zł.

5.5. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu ostatniego sprawozdania finansowego

A. Grupa Zetkama

Umowy pożyczki udzielona przez Emitenta dla Zetkama Nieruchomości

Spółka udzieliła dwie krótkoterminowe pożyczki dla Zetkama Nieruchomości: w dniu 5 października 2015 r. na kwotę 250 tys. zł. oraz w dniu 20 października 2015 r. na kwotę 500 tys. zł. Środki pozyskane z pożyczek będą przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności oraz kosztów związanych z transferem nieruchomości. Oprocentowanie kwoty pożyczki jest zmienne i stanowi sumę WIBOR 3M ustalonego na dzień poprzedzający dzień spłaty części lub całości pożyczki oraz marżę której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych.

Emisja obligacji – transakcja wewnątrzgrupowa

W dniu 26 października 2015 r. Techmadex wyemitowała 7 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 500 tys. zł każda i o łącznej wartości nominalnej 3,5 mln zł. Obligacje zostały w całości objęte przez Emitenta.

Środki pozyskane z emisji obligacji Techmadex przeznaczy na sfinansowanie umów handlowych.

Termin wykupu obligacji został ustalony na dzień 25 stycznia 2016 r., z prawem do wcześniejszego wykupu całości lub części wyemitowanych obligacji. Obligacje podlegają oprocentowaniu w wysokości WIBOR 3M + marża, której poziom został ustalony na warunkowych rynkowych, w stosunku rocznym liczonym od wartości nominalnej obligacji. Obligacje są zabezpieczone przez Techmadex na rzecz obligatariusza poprzez weksel własny in blanco, umowę rachunku zastrzeżonego, poprzez który Techmadex zobowiązała się do kierowania wszelkich kwot otrzymanych w związku z realizacją określonych umów handlowych oraz hipoteką na nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Migdałowej 91.

Techmadex w dniu 6 grudnia 2015 r., dokonał przedterminowego wykupu 2 obligacji, zaś 21 grudnia 2015 r. Techmadex dokonał wykupu 5 pozostałych obligacji.

Połączenie spółek Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform

W dniu 30 października 2015 został opublikowany plan połączenia pomiędzy Masterform Grupa Zetkama oraz Masterform. Połączenie zostanie dokonane zgodnie z art. 492 § 1 K.s.h. tj. poprzez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej tj. Masterform na spółkę przejmującą tj. Masterform Grupa Zetkama.

Po rejestracji połączenia (zgodnie z uzgodnionym planem połączenia) Emitent będzie posiadać 75% udziału w kapitale zakładowym Masterform Grupa Zetkama.

Dnia 7 stycznia 2016 r. zostały podjęte, odpowiednio przez walne zgromadzenie Masterform oraz zgromadzenie wspólników Masterform Grupa Zetkama uchwały o Połączeniu Masterform. Połączenie Masterform zostało zarejestrowane w dniu 29 stycznia 2016 roku.

Połączenie Zetkama S.A. oraz IDA K5 (uzyskanie kontroli nad Kuźnią Polską) oraz podwyższenie kapitału Emitenta i związana z tym zmiana Statutu Emitenta

Dnia 2 listopada 2015 Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta oraz związanej z tym zmiany Statutu Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało dokonane w związku z połączeniem z IDEA K5, w wyniku czego Zetkama S.A. uzyskała kontrolę nad Kuźnią Polską (pakiet większościowy akcji Kuźni Polskiej stanowił majątek przejętej spółki IDEA K5). W związku z połączeniem z IDEA K5 Emitent przejął zobowiązania Idea K5 z tytułu emisji obligacji serii B oraz serii C, o których mowa w pkt 3.6 – Informacje o Spółce Przejmowanej.

B. Kuźnia Polska

W ocenie zarządu spółki Kuźnia Polska nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej, ani też nie pojawiły się inne informacje istotne dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu ostatniego sprawozdania finansowego.

6. PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Zarząd Spółki w dniu 14.05.2015 r. raportem bieżącym nr 9/2015 opublikował prognozę wyników finansowych na 2015 r. (w oparciu o istniejącą strukturę Grupy na koniec 2014 r.). W dniu 26.08.2015 r. raportem bieżącym nr 31/2015 Zarząd Spółki dokonał zmiany prognoz wyników finansowych na 2015 r. W dniu 16.12.2015 r. raportem bieżącym nr 58/2015 opublikował kolejną aktualizację prognoz wyników finansowych.

Prognoza finansowa opublikowana w dniu 14.05.2015 r. zakładała zysk netto Emitenta na poziomie 9,8 mln zł. W raporcie bieżącym nr 31/2015 z dnia 26.08.2015 r. prognoza Emitenta została skorygowana o dywidendy wypłacone od spółek zależnych w wysokości 22,8 mln zł. Zweryfikowany raportem bieżącym nr 31/2015 zysk netto Emitenta za 2015 r. zgodnie ze skorygowaną prognozą opublikowaną 26.08.2015 r. ma wynieść 32,7 mln zł. Spółka w raporcie bieżącym z dnia 26.08.2015 r. nie dokonywała zmian w prognozach w innych pozycji rachunku zysków i strat Emitenta. W raporcie z dnia 26.08.2015 r. Spółka podtrzymała opublikowane raportem bieżącym nr 9/2015 prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy na 2015 r. W raporcie bieżącym nr 58/2015 z dnia 16.12.2015 r. Zarząd Spółki dokonał zmian prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy oraz podtrzymał prognozę jednostkowych wyników finansowych Spółki. Zetkama na 2015 r. Korekta prognozy skonsolidowanych wyników finansowych wynika w szczególności z faktu rozszerzenia składu Grupy o dwa nowe podmioty (Masterform, Kuźnia Polska) oraz analizy bieżących wyników spółek wchodzących w skład Grupy. Zmiany prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy w raporcie nr 58/2015 dotyczyły zmiany wielkości przychodów ze sprzedaży (z 337,1 mln zł na 377,2 mln zł), EBITDA (z 48,6 mln zł do 51,2 mln zł), zysk netto (31,4 mln zł do 33,0 mln zł).

Zarząd Emitenta sporządził prognozę Grupy na 2015 r. przy założeniach utrzymywania się korzystnej koniunktury na rynku polskim i rynkach Unii Europejskiej, które sprzyjały wynikom w największych segmentach rynkowych Grupy. Założono również utrzymanie cen na podstawowe produkty armatury, odlewów i elementów złącznych i utrzymanie cen podstawowych surowców na poziomie cen z początku 2015 r. Zarząd Emitenta założył niższe prognozy przychodów ze sprzedaży na rynkach wschodnich uwzględniając znaczące osłabienie koniunktury w Rosji. Z założeń makroekonomicznych Zarząd Emitenta przyjął dynamikę PKB w 2015 r. w Polsce na poziomie 3,4 % oraz średnioroczny kurs EUR na poziomie 4,15 zł.

Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje wyniki sprzedaży, ceny zakupu surowca i uwarunkowania rynkowe funkcjonowania segmentów biznesowych. Wyniki finansowe spółek zależnych i poszczególnych segmentów biznesowych Grupy podlegają comiesięcznym analizom przez centralny dział kontrolingu, Zarząd Emitenta i zarządy spółek zależnych (na podstawie szczegółowych raportów analitycznych). Możliwości wykonania rocznych prognoz są analizowane comiesięcznie a w szczególności kwartalnie przed publikacją raportów kwartalnych.

Tabela: Prognoza wyników finansowych Grupy na 2015 r.

mln PLN	2015
Przychody ze sprzedaży	377,2
EBITDA	51,2
Zysk netto	33,0

Źródło: Spółka

Tabela: Prognoza wyników finansowych Emitenta na 2015 r.

mln PLN	2015
Przychody ze sprzedaży	126,8
EBITDA	16,9
Zysk netto	32,7

Źródło: Spółka

Prognoza finansowa Emitenta i Grupy nie podlegała sprawdzeniu oraz ocenie przez biegłego rewidenta.

7. INFORMACJE O OSOBACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH PRZEDSIĘBIORSTWO EMITENTA

7.1. Zarząd

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu Emitenta Zarząd Spółki składa się od jednego do czterech członków. Prezesa Zarządu wybiera Rada Nadzorcza Emitenta. Na wniosek Prezesa Zarządu Rada Nadzorcza powołuje pozostałych członków Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa pięć lat. Szczegółowe zasady i warunki dotyczące funkcjonowania Zarządu Spółki określa K.s.h., Statut oraz Regulamin Zarządu.

Dnia 8 czerwca 2015 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała, na nową pięcioletnią kadencję, Pana Leszka Jurasza na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Jerzego Kożucha jako Wiceprezesa Zarządu. Kadencja Zarządu upływa 8 czerwca 2020 roku.

Do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych Spółki oraz podpisywania umów i zobowiązań w imieniu Spółki są upoważnieni: (i) Prezes Zarządu jednoosobowo, (ii) dwaj członkowie Zarządu działający łącznie albo (iii) jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Członkowie Zarządu

Na Datę Memorandum w skład Zarządu wchodzi dwóch członków:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Początek obecnej kadencji	Koniec obecnej kadencji
Leszek Jurasz	54	Prezes Zarządu	08.06.2015 r.	08.06.2020 r.
Jerzy Kożuch	55	Wiceprezes Zarządu	08.06.2015 r.	08.06.2020 r.

Leszek Jurasz – Prezes Zarządu.

Leszek Jurasz pełni funkcję Prezesa Zarządu od 2001 r. Na obecną kadencję został powołany 8 czerwca 2015 r.

Leszek Jurasz doświadczenie zawodowe zdobywał w (i) Fabryce Śrub w Żywcu (1987 – 1992 r.) jako kolejno specjalista – elektronik, kierownik działu elektrycznego i główny energetyk, (ii) Przedsiębiorstwie Remontowo Budowlanym Larex w Świnnej k. Żywca (1992 – 1994 r.) jako Prezes Zarządu, (iii) w Fabryce Śrub „Śrubena” S.A. z siedzibą w Żywcu (1994 – 2001 r.) kolejno jako kierownik wydziału energetycznego, główny technolog,

dyrektor ds. komputeryzacji, dyrektor ds. produkcji, (iv) „Śrubena Produkcja” sp. z o.o. z siedzibą w Żywcu (1999 – 2001 r.) jako Prezes Zarządu.

W latach 2000 – 2001 Leszek Jurasz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Leszek Jurasz jest absolwentem Politechniki Śląskiej, gdzie w 1986 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera. W 1996 r. ukończył studia podyplomowe (kierunek menadżerski) na Uniwersytecie Śląskim w Katowicach. Odbił ponadto kilkanaście szkoleń z zakresu zarządzania projektami, audytu wewnętrznego, wykupów menedżerskich, negocjacji, rynku kapitałowego oraz finansów. Leszek Jurasz (w latach 2001 – 2007) był ekspertem w projektach restrukturyzacyjnych i akwizycyjnych prowadzonych przez fundusz private equity Riverside w Polsce, Czechach i Niemczech. Leszek Jurasz posiada 139.201 akcji Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Leszek Jurasz w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Leszka Jurasza w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Leszek Jurasz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego miejsca pracy Leszka Jurasza to adres siedziby Spółki.

Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu

Jerzy Kożuch pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Emitenta od 1999 r.

Jerzy Kożuch doświadczenie zawodowe zdobywał w poprzedniku prawnym Emitenta - przedsiębiorstwie Kłodzka Fabryka Urządzeń Technicznych (do 1991 r.) jako technolog oraz specjalista ds. organizacji przedsiębiorstwa. Od 1991 r. zatrudniony jest w Spółce kolejno jako specjalista ds. marketingu, dyrektor marketingu i sprzedaży oraz członek Zarządu (od 1999 r.).

Jerzy Kożuch jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, gdzie w 1986 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera na Wydziale Mechanicznym. W 1991 r. ukończył studia podyplomowe na Wrocławskiej Szkole Zarządzania.

Jerzy Kożuch odbył liczne szkolenia krajowe i zagraniczne z zakresu logistyki, zarządzania, marketingu, sprzedaży, negocjacji, a także umów i kontraktów międzynarodowych. Jerzy Kożuch posiada 31.952 akcji Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jerzy Kożuch w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację za wyjątkiem, za wyjątkiem zasiadania w Radzie Nadzorczej Varimex Valves sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która 10 czerwca 2015 r. wskutek likwidacji została wykreślona z KRS.

- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Jerzego Kożucha w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Jerzy Kożuch nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego miejsca pracy Jerzego to adres siedziby Spółki.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach (w okresie ostatnich 5 lat):

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych niż Spółka spółek kapitałowych i osobowych innych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Zarządu pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych.

Imię i nazwisko	Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum
Leszek Jurasz			
	Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Prezes Zarządu	Nie
	TECHMADEX S.A. z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	TECHNOX sp. z o.o. z siedzibą w we Wrocławiu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	BLACK POINT S.A. z siedzibą na Bielanych Wrocławskich	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	ECO SERVICE sp. z o.o. z siedzibą na Bielanych Wrocławskich	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Jerzy Kożuch			
	ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Prezes Zarządu	Tak
	ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Członek Zarządu	Nie

Varimex Valves sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie
Zetkama R&D sp. z o.o. z siedzibą w Ścinawce Średniej	Prezes Zarządu	Nie

Źródło: oświadczenia członków Zarządu

7.2. 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. Szczegółowe zasady i warunki dotyczące funkcjonowania Rady Nadzorczej Spółki określa K.s.h., Statut oraz Regulamin Rady Nadzorczej.

Dnia 8 czerwca 2015 roku ZWZ Spółki powołało Pana Michała Zawiszę, Pana Jana Jurczyka, Pana Tomasza Stamirowskiego, Pana Tomasza Jurczyka oraz Pana Zygmunta Mrożka w skład Rady Nadzorczej nowej pięcioletniej kadencji. Dnia 15 września 2015 r. NWZ Spółki odwołało Pana Tomasza Jurczyka ze składu Rady Nadzorczej i powołało Pana Zbigniewa Rogóż na członka Rady Nadzorczej. Ponadto dnia 10 grudnia 2015 r. NWZ Spółki odwołało Pana Zbigniewa Rogóż ze składu Rady Nadzorczej i powołało Pana Tomasza Jurczyka na członka Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Memorandum w skład Rady Nadzorczej wchodzi pięciu członków:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Początek obecnej kadencji
Michał Zawisza	44	Przewodniczący Rady Nadzorczej	08.06.2015 r.
Jan Jurczyk	75	Sekretarz Rady Nadzorczej	08.06.2015 r.
Tomasz Stamirowski	47	Członek Rady Nadzorczej	08.06.2015 r.
Zygmunt Mrozek	76	Członek Rady Nadzorczej	08.06.2015 r.
Tomasz Jurczyk	46	Członek Rady Nadzorczej	10.12.2015 r.

Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Michał Zawisza doświadczenie zdobywał w (i) PBG Bank Grupa PEKAO S.A. jako inspektor w Departamencie Skarbu oraz dealer walutowy (1995 – 1996 r.), (ii) Grupie Zarządzającej Łódź sp. z o.o. jako menedżer inwestycji (1996 – 1998 r.), (iii) Próchnik S.A. jako główny specjalista ds. zarządzania płynnością i inwestycji kapitałowych (1998 – 1999 r.), (iv) Spedimex sp. z o.o. jako dyrektor ds. strategii (1999 r.), (v) Meyer & Meyer Centrum Logistyczne sp. z o.o. jako prokurent i dyrektor finansowy (1999 r.), (vi) Zwoltex S.A. jako prokurent i dyrektor ds. strategii i rozwoju (1999 – 2001 r.) oraz (vii) Avallon sp. z o.o. jako Wiceprezes Zarządu, Partner Zarządzający (od 2001 r.). Michał Zawisza był członkiem licznych rad nadzorczych, w tym spółek publicznych.

Michał Zawisza jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, gdzie w 1995 r. uzyskał tytuł magistra na Wydziale Ekonomiczno – Socjologicznym. W latach 2006 – 2009 był słuchaczem studiów doktoranckich na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego.

Michał Zawisza ukończył liczne szkolenia z zakresu fuzji i przejęć, negocjacji, zarządzania oraz rynku kapitałowego. Jest członkiem klubu MBI & MBO, a także współorganizatorem corocznej konferencji „Wykupy Menedżerskie i Transakcje Lewarowane w Polsce”.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Michał Zawisza w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację za wyjątkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie, co do której ogłoszono upadłość z możliwością zawarcia układu, a układ ten został następnie zrealizowany.
- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Michała Zawiszy w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Michał Zawisza nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego miejsca pełnienia funkcji Michała Zawiszy to adres siedziby Spółki.

Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej

Jan Jurczyk doświadczenie zdobywał (i) w B.P. Śląsk w Bielsku Białej jako główny projektant, (ii) jako główny projektant w B.P. Śląsk w Bielsko-Białej, (iii) prowadząc indywidualną działalność handlową (1989 – 1990 r.), (iv) w PHPU „TIM” sp. z o.o. (obecnie TIM S.A.) jako Prezes Zarządu (1990 – 2005 r.), (iv) w CIN CIN sp. z o.o. (jako członek zarządu i dyrektor ds. organizacji i produkcji (1995 – 1998 r.) oraz (v) w „Rodzinny Dom” sp. z o.o. jako Wiceprezes Zarządu (1998 – 2005 r.).

Jan Jurczyk jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, którą ukończył w 1996 r., a w 1972 r. uzyskał pełne uprawnienia budowlane. Jan Jurczyk w 1996 r. ukończył również kurs dla kandydatów na członków Rad Nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Jan Jurczyk jest członkiem Rady Nadzorczej Fundacji Rozwoju Miasta Bielsko – Białej. Jan Jurczyk posiada 595.496 akcji Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Jan Jurczyk w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację za wyjątkiem, za wyjątkiem upadłości układowej spółki Kuźnia Polska S.A., która zakończyła się realizacją układu.

- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Jana Jurczyka w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Jan Jurczyk nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego miejsca pełnienia funkcji Jana Jurczyka to adres siedziby Spółki.

Zygmunt Mrozek – Członek Rady Nadzorczej

Zygmunt Mrozek doświadczenia zawodowe zdobywał w (i) Zakładzie Urządzeń Przemysłowych w Nysie oraz Fabryce Armatur Głuchołazy, (ii) Kłodzkiej Fabryki Urządzeń Technicznych (poprzednika prawnego Emitenta) jako dyrektor (od 1975 r.).

Zygmunt Mrozek jest absolwentem Politechniki Wrocławskiej, gdzie w 1960 r. uzyskał tytuł magistra inżyniera mechanika. Zygmunt Mrozek posiada 391.000 akcji Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Zygmunt Mrozek w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację za wyjątkiem.
- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Zygmunta Mrozka w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Zygmunt Mrozek nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego miejsca pełnienia funkcji Zygmunta Mrozka to adres siedziby Emitenta.

Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Stamirowski doświadczenie zdobywał w (i) Powszechnym Banku Gospodarczym w departamencie restrukturyzacji (1993 – 1995 r.), (ii) PBG Fundusz Inwestycyjny jako członek Zarządu (1995 – 1998 r.), (iii) Avallon sp. z o.o. jako Prezes Zarządu (od 2001 r.) oraz Avallon MBO S.A. jako Prezes Zarządu (od 2004 r.). Pełnił także funkcję członka Zarządu w Tolkmicko sp. z o.o. oraz Zwoltex S.A. Tomasz Stamirowski był członkiem licznych rad nadzorczych, w tym spółek publicznych.

Tomasz Stamirowski jest absolwentem Uniwersytetu Łódzkiego, gdzie w 1993 r. ukończył wydział handlu zagranicznego, a także wydział zarządzania Uniwersytetu w Grenoble (1993 r.). Ukończył szereg specjalistycznych kursów w obszarze finansów.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tomasz Stamirowski w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;

- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację za wyjątkiem pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej spółki Kuźnia Polska S.A, co do której ogłoszono upadłość z możliwością zawarcia układu, a układ ten został następnie zrealizowany;
- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Tomasza Stamirowskiego w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Tomasz Stamirowski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego pełnienia funkcji Tomasza Stamirowskiego to adres siedziby Emitenta.

Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Jurczyk doświadczenie zdobywał w (i) PHPU „TIM” sp. o.o. jako specjalista obrotu towarowego (1990 – 1996 r.), (ii) CIN CIN sp. z o.o. jako dyrektor ds. organizacji i produkcji oraz członek Zarządu (1995 – 1998 r.), (iii) PHPU „TIM” sp. o.o. jako dyrektor ds. organizacji i produkcji oraz członek Zarządu (1998 – 2001 r.), (iv) „Rodzinny Dom” sp. z o.o. jako Wiceprezes Zarządu (1998 – 2005 r.), (v) „TIM” S.A. jako dyrektor ds. organizacji i produkcji oraz Wiceprezes Zarządu (2001 – 2004 r.), (vi) „TIM” S.A. jako dyrektor ds. organizacji i produkcji oraz Prezes Zarządu (od 2005 r.). Tomasz Jurczyk był członkiem licznych rad nadzorczych, w tym spółek publicznych.

Tomasz Jurczyk posiada wykształcenie handlowo – ekonomiczne. W 1996 roku uzyskał dyplom członka rad nadzorczych jednoosobowych spółek Skarbu Państwa oraz w spółkach z udziałem Skarbu Państwa. Tomasz Jurczyk posiada 718.808 akcji Spółki

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Tomasz Jurczyk w okresie ostatnich 5 lat:

- a. nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych;
- b. nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo określone w przepisach rozdziału XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, 590 i 591 K.s.h.;
- c. nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację, za wyjątkiem członkostwa w Radzie Nadzorczej Kuźnia Polska S.A., co do której ogłoszono upadłość z możliwością zawarcia układu, a układ ten został następnie zrealizowany, oraz członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Kuźnia Strefa sp. z o.o. z siedzibą w Skoczowie, zlikwidowanej i wykreślonej z rejestru przedsiębiorców z dniem 13 stycznia 2012 roku;
- d. nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

W stosunku do Tomasza Jurczyka w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta. Tomasz Jurczyk nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonego na podstawie Ustawy o KRS. Adres aktualnego miejsca pełnienia funkcji Tomasza Jurczyka to adres siedziby Spółki.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach (w okresie ostatnich 5 lat):

Poniżej przedstawiono informacje na temat innych niż Spółka spółek kapitałowych i osobowych innych, w których w okresie ostatnich pięciu lat członkowie Rady Nadzorczej pełnili funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych.

Imię i nazwisko	Podmiot	Funkcja	Czy funkcja jest pełniona na Datę Memorandum
Michał Zawisza			
	Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	TECHMADEX S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	FITEN S.A. z siedzibą w Katowicach	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak
	Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	GOOD FOOD S.A. z siedzibą w Skórzewie	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie
	PLASMA MBO sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	OTWARTY RYNEK ELEKTRONICZNY S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	LIMITO S.A. z siedzibą w Gdańsku	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	CEKO S.A. z siedzibą w Goliszewie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	AVALLON sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Wiceprezes Zarządu	Tak
		Członek Rady Nadzorczej	
	Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach		Tak
Jan Jurczyk			
	AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	TIM S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Grupa J5 sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Bielsku – Białej	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Zygmunt Mrozek			
	„FAMAD” Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłowych sp. z o.o. z siedzibą w Paczkowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	ZAKŁADY ELEKTROTECHNIKI MOTORYZACYJNEJ sp. z o.o. w Dusznikach Zdroju	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
	Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Tomasz Jurczyk			
	Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu	Członek Rady Nadzorczej	Tak

MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach	Członek Rady Nadzorczej	Tak
ARMAK sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Techmadex S.A. z siedzibą w Warszawie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Avallon MBO S.A. z siedzibą w Łodzi	Członek Rady Nadzorczej	Tak
„TIM” S.A. z siedzibą w Bielsku Białej	Prezes Zarządu	Tak
Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Kuźnia Strefa sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Tomasz Stamirowski		
AVALLON sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Prezes Zarządu	Tak
AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi	Prezes Zarządu	Tak
AG Foods Group A.S.(Czechy)	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Bank BPH S.A. z siedzibą w Gdańsku	Członek Rady Nadzorczej	Nie
Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie	Członek Rady Nadzorczej	Nie
MEDORT S.A. z siedzibą w Łodzi	Członek Rady Nadzorczej	Tak
MEYRA GmbH (Niemcy)	Członek Rady Nadzorczej	Tak
MDH sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi	Członek Rady Nadzorczej	Tak
VELVET CARE sp. z o.o. z siedzibą w Kluczach	Członek Rady Nadzorczej	Tak
Life + sp. z o.o. z siedzibą w Kielcach	Członek Rady Nadzorczej	Nie

Źródło: oświadczenia członków Rady Nadzorczej

7.3. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Emitent nie identyfikuje innych osób zarządzających wyższego szczebla poza osobami wchodzącymi w skład Zarządu.

7.4. Wpływ Połączenia na miejsce wykonywania obowiązków

Połączenie nie ma wpływu na miejsce wykonywania obowiązków przez członków organów Emitenta.

8. STRUKTURA AKCJONARIATU

8.1. Struktura akcjonariatu Emitenta przed Połączeniem

Tabela: **Struktura akcjonariatu Emitenta (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu) przed rejestracją Połączenia.**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Nationale Nederlanden OFE*	424.432	424.432	8,65%	8,65%
Jan Jurczyk	410.876	410.876	8,38%	8,38%
Maciej Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%
Tomasz Jurczyk	406.770	406.770	8,29%	8,29%

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	7,97%	7,97%
BZWBK Asset Management S.A.	304.426	304.426	6,21%	6,21%
BZWBK TFI S.A.	289.559	289.559	5,90%	5,90%
Generali OFE	258.504	258.504	5,27%	5,27%
Pozostali	2.011.773	2.011.773	41,04%	41,04%

8.2. Struktura akcjonariatu Emitenta po Połączeniu

Tabela: **Struktura akcjonariatu Emitenta (akcjonariusze posiadający co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu) po rejestracji Połączenia.**

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji (szt.)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Tomasz Jurczyk**	718.808	718.808	10,76%	10,76%
Avallon MBO S.A.	694.620	694.620	10,40%	10,40%
Maciej Jurczyk**	651.626	651.626	9,76%	9,76%
Jan Jurczyk**	595.496	595.496	8,92%	8,92%
Nationale Nederlanden OFE*	424.432	424.432	6,36%	6,36%
Jakub Jurczyk**	398.277	398.277	5,96%	5,96%
Zygmunt Mrozek	391.000	391.000	5,86%	5,86%
Pozostali	2.802.595	2.802.595	41,98%	41,98%

* Nationale Nederlanden OFE (działający pod firmą ING OFE) dnia 19 sierpnia 2011 r. poinformował Spółkę o przekroczeniu progu 5% głosów w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Nationale Nederlanden OFE na dzień 19 sierpnia 2011 r. posiadał 287.139 akcji Spółki (stanowiących 5,86% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki), o czym Spółka poinformowała 19 sierpnia 2011 r. raportem bieżącym nr 23/2011.

Zgodnie z aktualną wiedzą Emitenta wynikającą z uzyskanych po 19 sierpnia 2011 r. informacji odnośnie stanu posiadania Nationale Nederlanden OFE, na NWZ Spółki dnia 15 września 2015 r. Nationale Nederlanden OFE posiadał 424.432 akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 8,65% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, które na Datę Memorandum stanowią 6,36% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

**** Jan Jurczyk jest ojcem Tomasza Jurczyka, Macieja Jurczyka oraz Jakuba Jurczyka. Wraz z Avalon MBO są stronami Porozumienia.**

W stosunku do Pana Tomasza Jurczyka (akcjonariusza posiadającego ponad 10% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki), w ciągu ostatnich 2 lat nie toczyły się, ani nie toczą się żadne postępowania cywilne, karne, administracyjne i karnoskarbowe, których wynik mógłby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

Dnia 27 grudnia 2013 r. zostało przedłużone na czas nieokreślony pisemne porozumienie z dnia 23 kwietnia 2007 r., o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie („Porozumienie”). Stronami Porozumienia są: AVALLON MBO S.A., Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk, Jan Jurczyk, Sebastian Jurczyk, Jakub Jurczyk oraz Kuźnia Polska. Przedmiotem Porozumienia jest zgodne wykonywanie prawa głosu z posiadanych akcji w sprawach, które strony Porozumienia uznają za istotne dla Spółki. Porozumienie zostało szczegółowo opisane w prospekcie emisyjnym Spółki zatwierdzonym przez KNF dnia 28 sierpnia 2009 r. Jednocześnie dnia 27 grudnia 2013 r., okres jego obowiązywania został przedłużony na czas nieokreślony (o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 23/2013 z dnia 30 grudnia 2013 r.).

Uczestnicy Porozumienia posiadają łącznie 3.365.074 (trzy miliony trzysta sześćdziesiąt pięć tysięcy siedemdziesiąt cztery) akcje Spółki, stanowiących łącznie 50,3991 % kapitału zakładowego oraz uprawniających do wykonywania 50,3991 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed rejestracją Połączenia uczestnicy Porozumienia posiadali łącznie 1.756.924 akcji Spółki, uprawniających do wykonywania 1.756.924 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 35,825 % udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

9. TRANSAKCJE EMITENTA Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 r., Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status.

Spółka zawierała w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” (załącznik do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 1126/2008 z dnia 3 listopada 2008 r. przyjmującego określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady zmienionym Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1274/2008 z dnia 17 grudnia 2008 r. zmieniającym rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowego Standardu Rachunkowości (MSR 1).

Poniżej zaprezentowane zostały informacje o istotnych, zawieranych przez Emitenta transakcjach z podmiotami powiązanymi w rozumieniu MSR 24, przy czym ze względu na systemy sprawozdawczości finansowej w Grupie przedstawiono dane z uwzględnieniem stanu na dzień 31 grudnia 2015 r.

Wszystkie te transakcje, w opinii Emitenta, zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nieodbiegających od cen stosowanych w transakcjach z podmiotami niepowiązanymi, oraz były wykonywane prawidłowo.

Do podmiotów powiązanych z Emitentem w rozumieniu MSR 24 zostały zakwalifikowane następujące podmioty:

- MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach – jednostka zależna,
- Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o. z siedzibą w Świebodzicach – jednostka zależna,
- Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu – jednostka zależna,

- Armak Sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu - jednostka zależna,
- Zetkama R&D sp. z o.o. z siedzibą w Ścinawce Średniej – jednostka zależna,
- Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie – jednostka zależna,
- TECHMADEX S.A. z siedzibą w Warszawie – jednostka zależna,
- Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Sosnowcu – jednostka zależna,
- Siskin 5 sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu – jednostka zależna,
- Zetkama Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej – jednostka zależna,
- Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach – jednostka pośrednio zależna (bezpośrednio zależna od Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.),
- Varimex Valves sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – jednostka stowarzyszona (obecnie zlikwidowana),
- GP Energia sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku – jednostka pośrednio zależna (bezpośrednio zależna od TECHMADEX S.A.),
- Bio GP Energia sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku – jednostka pośrednio zależna (bezpośrednio zależna od TECHMADEX S.A.),
- Leszek Jurasz – Prezes Zarządu, akcjonariusz Emitenta,
- Jerzy Kożuch – Wiceprezes Zarządu, akcjonariusz Emitenta,
- Michał Zawisza – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Jurczyk – Sekretarz Rady Nadzorczej Emitenta, akcjonariusz Emitenta,
- Zygmunt Mrozek – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, akcjonariusz Emitenta,
- Tomasz Jurczyk – Członek Rady Nadzorczej Emitenta, akcjonariusz Emitenta,
- Tomasz Stamirowski – Członek Rady Nadzorczej,
- AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi - akcjonariusz Emitenta,
- Maciej Jurczyk – akcjonariusz Emitenta,
- Jakub Jurczyk – akcjonariusz Emitenta,
- Sebastian Jurczyk – akcjonariusz Emitenta.

Charakterystyka transakcji pomiędzy Emitentem a spółkami zależnymi:

Transakcje zawierane przez Emitenta z Grupy miały charakter typowy – obrót gospodarczy towarami i usługami, który jest zgodny z podstawowym zakresem działalności Spółki i spółek z Grupy.

Emitent nie zawierał transakcji nietypowych za wyjątkiem wniesienia aportem nieruchomości nieprodukcyjnych Spółki do Siskin 5 SKA za 3,5 mln PLN. Zdarzenie to miało charakter zdarzenia jednorazowego (opisanego w rozdziale IV pkt 5 pkt 5.4 Memorandum – akapit „Projekt Nieruchomościowy”). Celem tej transakcji była konsolidacja majątku nieprodukcyjnego Grupy, który został następnie sprzedany przez Siskin 5 SKA na rzecz Zetkama Nieruchomości.

Jako nietypowe Emitent traktuje także zobowiązania Spółki Przejmowanej, które w związku z Połączeniem zostały przejęte przez Emitenta, tj.:

- 1) zobowiązania Spółki Przejmowanej wobec jej wspólników (pożyczki na łączną kwotę ok. 229 tys. PLN, których saldo na dzień Połączenia wynosiło ok. 112 tys. PLN). Pożyczki te zostały całkowicie spłacone przez Emitenta do 31 grudnia 2015 r.
- 2) zobowiązanie Spółki Przejmowanej wobec Kuźni Polskiej:
 - (i) w postaci pożyczki na kwotę 15 tys. PLN (została spłacona przez Emitenta dnia 5 stycznia 2016 r.); oraz
 - (ii) z tytułu emisji obligacji wyemitowanych przez Spółkę Przejmowaną, które stały się obligacjami Emitenta – łączna wysokość zobowiązania Emitenta w stosunku do Kuźni Polskiej z tytułu

obligacji Emitenta posiadanych przez Kuźnię Polską to ok. 33,5 mln PLN.

Rodzaje transakcji zawieranych pomiędzy Emitentem a podmiotami powiązanymi:

1) Transakcje pomiędzy Emitentem a MCS:

Zetkama sprzedaje MCS materiały przeznaczone do produkcji odlewów z żeliwa szarego i sferoidalnego. MCS dokonuje dalszej obróbki odlewów żeliwnych, które po jej dokonaniu stanowią części do silników wysokoprężnych wykorzystywanych w samochodach osobowych i maszynach rolniczych;

2) Transakcje pomiędzy Emitentem a Śrubena Unia:

Przedmiotem transakcji pomiędzy Emitentem a Śrubena Unia jest asortyment produkowany przez Śrubenę Unia, w szczególności elementy złączne. Spółka kupuje asortyment produktowy Śrubeny Unia, który zastosowany jest jako element złączny w oferowanej przez Emitenta armaturze;

3) Transakcje pomiędzy Emitentem a Armak:

Przedmiotem transakcji pomiędzy Emitentem a Armak jest sprzedaż produktów przez Spółkę, w szczególności odlewów żeliwnych.

W skład sprzedawanych przez Spółkę produktów wchodzi głównie:

- odlewy z żeliwa szarego;
- odlewy z żeliwa sferoidalnego;
- materiały pomocnicze (uszczelki, sita, kółka).

Przedmiotem transakcji jest również zakup produktów Armak przez Emitenta, które jako towar oferowane są przez Spółkę klientom zewnętrznym.

4) Transakcje pomiędzy Emitentem a Zetkamą R&D:

Zetkama R&D jest spółką tworzącą centrum badawczo rozwojowe wykonuje usługi dla Emitenta w zakresie badań przemysłowych i prac rozwojowych odnośnie nowych koncepcji produktowych i technologicznych. Spółka udzieliła także pożyczki na rzecz Zetkama R&D.

5) pomiędzy Emitentem a Varimex Valves sp. z o.o.:

Varimex Valves sp. z o.o została zlikwidowana w 2014 roku. Przedmiotem transakcji pomiędzy Emitentem a tą spółką był asortyment produkowany przez Spółkę, w szczególności armatura przemysłowa. Varimex Valves sp. z o.o. kupowała asortyment produktowy Spółki w celu jego dalszej odsprzedaży na rynkach zagranicznych. Przedmiotem transakcji pomiędzy Spółką a Varimex Valves sp. z o.o. były również usługi pośrednictwa handlowego w sprzedaży asortymentu towarowego Emitenta na rynkach zagranicznych.

9.1 Przychody Emitenta z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów oraz świadczenia usług wynikających z zawartych umów

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				
MCS sp. z o.o	1 702	1.096	2.148	1.573
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	2	0	2	4
Armak sp. z o.o.	1 598	2.133	1.973	1.249
Zetkama R&D sp. z o.o.	246	86	19	1

	w tys. zł			
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.		2.209	3.819	3.399
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kozuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	3 548	5 524	7.961	6.226

9.2 Koszty Emitenta z tytułu zakupu towarów, materiałów oraz usług wynikających z zawartych umów

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				
MCS sp. z o.o	65	81	127	91
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	566	482	477	464
Armak sp. z o.o.	11 137	5.721	3.947	1.335
Zetkama R&D sp. z o.o.	5 219	997	1	0

	w tys. zł			
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	9	63	54
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kozuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	16 987	7.290	4.615	1.944

9.3 Należności Emitenta z tytułu sprzedaży produktów towarów i materiałów oraz świadczenia usług – wynikających z umów opisanych w dalszej części rozdziału

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				
MCS sp. z o.o	617	84	361	1.167
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	-	-	2	0
Armak sp. z o.o.	107	146	192	126

	w tys. zł			
Zetkama R&D sp. z o.o.	20	26	19	1
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	12	522	575
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kozuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	744	268	1.096	1.869

W żadnym z prezentowanych okresów nie utworzono odpisów na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald należności. Ponadto, Emitent nie ponosił żadnych kosztów w ciągu okresu dotyczących należności nieściągalnych lub wątpliwych. Nie wystąpiły zabezpieczenia nierozliczonych należności. Należności zostały/zostaną rozliczone w terminach zapłaty.

9.4 Zobowiązania Emitenta z tytułu zakupu towarów, materiałów i usług wynikających z zawartych umów

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				

	w tys. zł			
MCS sp. z o.o	1	1	55	13
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	129	115	154	49
Armak sp. z o.o.	2 637	617	509	442
Zetkama R&D sp. z o.o.	1 281	69	0	0
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	18	23
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kożuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	4 048	802	736	527

9.5 Świadczenia w ramach mechanizmu cash-pooling (rozdzielanie zasobów pieniężnych w trybie kompensaty sald rachunków podmiotów w Grupie Kapitałowej)

	w tys. zł			
Jednostka zależna/stowarzyszona:	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012

	w tys. zł			
MCS sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	5.627	2.148		
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	130	84	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	-	-	-	-
- należności	6.254	745	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	96	34		
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Armak sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	2.816	5.589	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	61	125	-	-
Zetkama R&D sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	599	-	-
- zobowiązania	1 000	-	-	-
- odsetki otrzymane	9	4	-	-
- odsetki zapłacone		-	-	-
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-

	w tys. zł			
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
- należności	-	-	-	-
- zobowiązania	-	-	-	-
- odsetki otrzymane	-	-	-	-
- odsetki zapłacone	-	-	-	-
RAZEM (SALDO)	- 8 239	2 100	-	-

9.6 Udzielone przez Emitenta poręczenia i gwarancje

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				
MCS sp. z o.o	1.456	1.941	4.119	5.666
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	16.130	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	-	-	-	-
Armak sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama R&D sp. z o.o.	-	-	-	-
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	-	-
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kożuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	17.586	1.941	4.119	5.666

9.7 Podwyższenie kapitału zakładowego jednostek zależnych/stowarzyszonych

Jednostka zależna/stowarzyszona	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
MCS sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	16.060	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	-	-	-	-
Armak sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama R&D sp. z o.o.	-	-	-	-
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	3 636	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	8	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	-	-
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
RAZEM	19 704	-	-	-

9.8 Pożyczki udzielone przez Emitenta

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				
MCS sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	-	-	-	-
Armak sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama R&D sp. z o.o.	1.829	1.799	1.671	5
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	1.000	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	-	-

	w tys. zł			
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kożuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	2.829	1.797	1.671	5

UWAGA: wartości zaprezentowane w powyższej tabeli prezentują należność główną z tytułu udzielonych pożyczek przez Emitenta dla spółek z Grupy.

9.9 Pożyczki otrzymane przez Emitenta i zrównane z nimi zobowiązania z tytułu obligacji Emitenta będących w posiadaniu jego jednostek zależnych

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Jednostki zależne/stowarzyszone:				
MCS sp. z o.o	-	-	-	-
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	-	-	-	-
Armak sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama R&D sp. z o.o.	-	-	-	-
Kuźnia Polska S.A.	33.694	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-

	w tys. zł			
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	-	-
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	-	-	-	-
Jerzy Kożuch	-	-	-	-
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	-	-	-	-
Jan Jurczyk – Sekretarz	-	-	-	-
Zygmunt Mrozek	-	-	-	-
Tomasz Jurczyk	-	-	-	-
Tomasz Stamirowski	-	-	-	-
Zbigniew Rogóż	-	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	-	-	-
RAZEM	33.694	-	-	-

UWAGA: Wskazane w tabeli wartości składają się z udzielonej przez Kuźnię Polską pożyczki w wysokości ok. 15 tys. PLN oraz posiadanych przez Kuźnię Polską obligacji Emitenta (będących uprzednio obligacjami serii B i C Spółki Przejmowanej) w wysokości ok. 33.679 PLN (należność główna wraz z odsetkami).

9.10 Dywidendy otrzymane przez Emitenta od jednostek zależnych i stowarzyszonych

Jednostka zależna/stowarzyszona:	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
MCS sp. z o.o	5.000	5.000	-	-
Masterform Grupa Zetkama sp. z o.o.	-	-	-	-
Śrubena Unia S.A.	8.000	5.000		5.000
Armak sp. z o.o.	9.882	-	-	-
Zetkama R&D sp. z o.o.	-	-	-	-
Kuźnia Polska S.A.	-	-	-	-
TECHMADEX S.A.	-	-	-	-

	w tys. zł			
Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A.	-	-	-	-
Siskin 5 sp. z o.o.	-	-	-	-
Zetkama Nieruchomości sp. z o.o.	-	-	-	-
Masterform S.A.	-	-	-	-
Varimex Valves sp. z o.o.	-	-	-	-
GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
Bio GP Energia sp. z o.o.	-	-	-	-
RAZEM	22.882	10.000	-	5.000

9.11 Świadczenia wypłacone osobom wchodzącym w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta oraz akcjonariuszom Emitenta, z tytułu pełnionych przez te osoby funkcji.

Podmiot powiązany	w tys. zł			
	01.01 – 31.12.2015	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013	01.01- 31.12.2012
Członkowie Zarządu:				
Leszek Jurasz	1 262	1 559	1 059	1 033
Jerzy Kożuch	669	661	637	635
Członkowie Rady Nadzorczej:				
Michał Zawisza – Przewodniczący	148	87	87	87
Jan Jurczyk – Sekretarz	94	58	58	58
Zygmunt Mrozek	73	50	50	50
Tomasz Jurczyk	84	50	50	50
Tomasz Stamirowski	74	50	50	50
Zbigniew Rogóż	48	-	-	-
Akcjonariusze Emitenta:				
AVALLON MBO S.A.	-	-	-	-
Maciej Jurczyk	-	-	-	-
Jakub Jurczyk	-	-	-	-
Sebastian Jurczyk	-	31	-	-
RAZEM	2 452	2 546	1 991	1 963

Poza świadczeniami wynikającymi z pełnienia funkcji, o których mowa powyżej w tabeli w pkt 9.11, oraz opisanymi poniżej: (i) świadczeniami tytułem wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2011, (ii) wydaniem akcji serii F w procesie Połączenia, osoby wchodzące w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta ani akcjonariusze Emitenta nie uzyskiwali od Emitenta we wskazanych w ww. tabeli okresach żadnych świadczeń z tytułu usług na rzecz Emitenta lub innego rodzaju transakcji między Emitentem a tymi osobami.

Wypłata dywidendy za rok obrotowy 2011

Na mocy Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 26 czerwca 2012 roku dokonano podziału zysku netto osiągniętego w roku obrotowym 2011, w szczególności poprzez przeznaczenie na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta kwoty 4.904.150 PLN, tj. 1,00 PLN na każdą akcję. Dywidenda została wypłacona 10 sierpnia 2012 roku. Za lata 2012 – 2014 Spółka nie wypłacała dywidendy.

Wydanie akcji serii F w ramach procesu Połączenia

W ramach procesu Połączenia, które zostało zarejestrowane w dniu 2 listopada 2015 r., zgodnie z jego warunkami, Spółka wydała swoim, poniżej wskazanym akcjonariuszom łącznie 1.472.731 akcji zwykłych na okaziciela serii F (wyemitowanych przez Spółkę dla celów Połączenia) w zamian za wartość majątku przejętej spółki IDEA K5 przypadającą na 311.657 posiadane przez tych akcjonariuszy udziały IDEA K5 Sp. z o.o. o łącznej wartości 110.264.246,60 zł, w ten sposób, że: (i) Leszek Jurasz, będący również Prezesem Zarządu, otrzymał 49.201 akcji serii F, tj. w liczbie odpowiadającej posiadanym 10.412 udziałom IDEA K5 Sp. z o.o. o wartości 3.683.765,60 zł, (ii) Tomasz Jurczyk, będący również Członkiem Rady Nadzorczej, otrzymał 312.038 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 66.033 udziałom o wartości 23.362 475,40 zł, (iii) Maciej Jurczyk otrzymał 244.856 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 51.816 udziałom o wartości 18.332.500,80 zł, (iv) Jakub Jurczyk otrzymał 158.025 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 33 441 udziałom o wartości 11.831.425,80 zł, (v) Sebastian Jurczyk otrzymał 131.978 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 27.929 udziałom o wartości 9.881.280,20 zł, oraz (vi) spółka AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi otrzymała 576.633 akcji, tj. w liczbie odpowiadającej 122.026 udziałom o wartości 43.172.798,80 zł. Stosunek powyżej wskazanej wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje Spółki, wynoszący 1:4,7255 został określony w oparciu o przeprowadzoną przez PwC Polska Sp. z o.o. wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. (wraz z jej majątkiem finansowym, na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie), w wyniku czego wartość jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. została ustalona na poziomie 353,80 zł, natomiast wartość jednej akcji serii F Spółki - na poziomie 74,87 zł.

10. INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA

INFORMACJE FINANSOWE
PRO FORMA
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZETKAMA SA
NA DZIEŃ 30.09.2015
ORAZ ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2015 ROKU

1. Podstawa i cel sporządzenia informacji finansowych pro forma

Informacje finansowe pro forma obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone na dzień 30.09.2015 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 do 30.09 2015 („informacje finansowe pro forma”) przedstawione zostały w celu zobrazowania wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. wynikających z planowanej transakcji połączenia ZETKAMA S.A. z IDEA K5 Sp. z o.o.

Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane wyłącznie w celach ilustracyjnych i dotyczą sytuacji hipotetycznej, która prezentuje skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A., tak jakby połączenie ZETKAMA S.A. ze spółką IDEA K5 Sp. z o.o. nastąpiło na dzień 1 stycznia 2015 roku. IDEA K5 Sp. z o.o. stanowi podmiot dominujący dla Grupy Kapitałowej IDEA K5, w skład której wchodzi spółka Kuźnia Polska S.A. jako jedyna jednostka zależna. Zaprezentowane informacje finansowe pro forma nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej ani wyników Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A.

Za Informacje finansowe pro forma zamieszczone w niniejszym dokumencie odpowiada Zarząd ZETKAMA S.A.

Podstawa sporządzenia informacji finansowych pro forma, przyjęta przez Zarząd, została określona w Rozdziale 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 28 sierpnia 2013 r., poz. 988).

Niniejsze informacje finansowe pro forma zostały sporządzone również w oparciu o opisane w odrębnych punktach źródła informacji, transakcje oraz zasady i dodatkowe objaśnienia do korekt pro forma.

2. Źródła informacji finansowych pro forma

Prezentowane Informacje finansowe pro forma obejmują następujące podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A.:

- ZETKAMA S.A.
- ŚRUBENA UNIA S.A.
- MCS Sp. z o.o.
- ARMAK Sp. z o.o.
- TECHMADEX S.A.
- MASTERFORM Grupa Zetkama Sp. z o.o.
- ZETKAMA R&D Sp. z o.o.
- ZETKAMA NIERUCHOMOŚCI Sp. z o.o.

konsolidowane metodą pełną i ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ZETKAMA S.A. na dzień 30 września 2015 roku oraz za okres 9 miesięcy 2015 roku oraz podmioty będące przedmiotem transakcji:

- IDEA K5 Sp. z o.o.
- Kuźnia Polska S.A., jako podmiot zależny od IDEA K5 Sp. z o.o.

Źródła informacji, stanowiące podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma:

- sprawozdanie finansowe IDEA K5 Sp. z o.o. za rok 2014 sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości,
- sprawozdanie finansowe Kuźnia Polska S.A. za rok 2014 sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości,
- skonsolidowane nieskorygowane informacje finansowe IDEA K5 Sp. z o.o. obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 30.09.2015 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres 9 miesięcy 2015 roku sporządzone według zasad MSSF w sposób prowizoryczny,
- skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. za rok 2014, które zostało opublikowane raportem okresowym w dniu 23 marca 2015 roku i podlegało badaniu przez biegłego rewidenta,
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy 2015 roku Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. sporządzone zgodnie z MSSF,
- plan połączenia dotyczący połączenia ZETKAMA S.A. i IDEA K5 Sp. z o.o. z dnia 30.06.2015 roku,
- uzgodnienie planu połączenia – 30.06.2015 RB21/2015,
- udzielenie przez WZ ZETKAMA S.A. oraz Zgromadzenie Wspólników IDEA 5K Sp. z o.o. zgody na połączenie 15.09.2015,
- rejestracja w sądzie 02.11.2015.

3. Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma

Jedyną transakcją, w odniesieniu do której Grupa ZETKAMA S.A. poczyniła wiążące zobowiązania powodujące znaczącą zmianę brutto jest transakcja połączenia ZETKAMA S.A. oraz IDEA K5 Sp. z o.o. będącej w 94,11% udziałowcem Kuźni Polskiej S.A.

O zamiarze połączenia ZETKAMA S.A. z innym podmiotem spółka poinformowała raportem bieżącym nr 3/2015 z 18.03.2015. Zarząd ZETKAMA S.A. podjął decyzję o zamiarze połączenia się ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach pod numerem KRS 0000488750 (dalej „IDEA K5 sp. z o.o.”). Zamierzone połączenie nastąpiło ma w trybie określonym w przepisie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku IDEA K5 sp. z o.o. (spółki przejmowanej) na ZETKAMĘ (spółkę przejmującą) w zamian za akcje ZETKAMY, które zostaną wydane wspólnikom spółki przejmowanej. IDEA K5 sp. z o.o. jest spółką celową nie prowadzącą działalności operacyjnej, nad którą kontrolę sprawują akcjonariusze ZETKAMA S.A. których łączy porozumienie w sprawie wspólnego wykonywania głosu na WZA Emitenta, tj. Panowie Jan Jurczyk, Maciej Jurczyk, Tomasz Jurczyk, Jakub Jurczyk, Sebastian Jurczyk oraz AVALLON MBO S.A. z siedzibą w Łodzi. Transakcja nie stanowi transakcji pod wspólną kontrolą.

Istotnym aktywem posiadanym przez IDEA K5 sp. z o.o. jest pakiet 17.599.592 akcji zwykłych w kapitale zakładowym spółki pod firmą Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000298260 (dalej Kuźnia Polska S.A.), stanowiących na dzień opublikowania niniejszej informacji finansowej pro forma 94,11% jej kapitału zakładowego i dających prawo do 17.599.592 głosów na Walnym Zgromadzeniu Kuźni Polskiej S.A.

Biorąc powyższe pod uwagę, ZETKAMA wskazuje, że bezpośrednim celem połączenia było uzyskanie przez Emitenta kontroli kapitałowej nad spółką Kuźnia Polska S.A.

Raportem bieżącym nr 4/2015 z dnia 20.03.2015 ZETKAMA poinformowała o podpisaniu listu intencyjnego pomiędzy ZETKAMA S.A. a IDEA K5 Sp. z o.o. W liście intencyjnym ZETKAMA oraz IDEA K5 sp. z o.o. wyrazili wolę podjęcia działań oraz czynności zmierzających do przygotowania i przeprowadzenia procesu połączenia polegającego na przeniesieniu całego majątku IDEA K5 sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej) na ZETKAMA (jako spółki przejmującej) w zamian za akcje, które ZETKAMA wyda wspólnikom IDEA K5 sp. z o.o. Ponadto, ZETKAMA oraz IDEA K5 sp. z o.o. oświadczyły, że niezwłocznie po uzgodnieniu kluczowych dla procesu połączenia kwestii, podejmą starania w celu możliwie najszybszego dokonania czynności, które zgodnie z obowiązującymi

przepisami prawa, są niezbędne do przeprowadzenia procesu połączenia, w szczególności sporządzenia i uzgodnienia planu połączenia oraz poddania go badaniu przez biegłego rewidenta, a także podejmą współpracę niezbędną do skutecznego przeprowadzenia powyższego procesu.

W dniu 30.06.2015 w raporcie bieżącym nr 21/2015 Zarząd ZETKAMA S.A., w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 03/2015 z dnia 18.03.2015 r., podała do publicznej wiadomości plan połączenia Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. uzgodniony pomiędzy zarządami spółek.

W dniu 13.08.2015 w raporcie bieżącym nr 22/2015 Zarząd ZETKAMA S.A. przekazała do publicznej wiadomości:

1) opinię biegłego rewidenta z dnia 12 sierpnia 2015 r. z badania planu połączenia spółki ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej (jako spółki przejmującej) oraz IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jako spółki przejmowanej), doręczoną Emitentowi w dniu 12 sierpnia 2015 r.;

2) sprawozdanie Zarządu Emitenta z dnia 12 sierpnia 2015 r. uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów na akcje, sporządzone na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych.

Następnie Zarząd ZETKAMA przekazał pierwsze zawiadomienie o połączeniu raportem bieżącym nr 24 z dnia 14.08.2015 oraz raportem bieżącym nr 32 z dnia 31.08.2015 zawiadomienie drugie.

Raportem bieżącym nr 34/2015 Zarząd zaprezentował pisemne stanowisko dotyczące planowanego połączenia zgodnie z którym:

"Planowane połączenie stanowi realizację strategii Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. zakładającej wzrost jej wartości poprzez projekty akwizycyjne. Z perspektywy ZETKAMA S.A. połączenie będzie stanowiło istotne wzmocnienie Grupy Kapitałowej ZETKAMA w segmencie dostaw podzespołów dla przemysłu motoryzacyjnego. Planowane połączenie pozwoli również na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej S.A. (tj. spółce, nad którą ZETKAMA S.A. uzyska bezpośrednią kontrolę kapitałową w wyniku połączenia) jak i w innych spółkach Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Połączenie stworzy także możliwość dostępu zarówno Kuźni Polskiej S.A. jak i spółkom Grupy Kapitałowej ZETKAMA do nowych odbiorców, z którymi przed połączeniem nie posiadali relacji handlowych, co przyczyni się do istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży Grupy Kapitałowej ZETKAMA. Połączenie stworzy także możliwość wymiany know-how pomiędzy wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej ZETKAMA spółką Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu a Kuźnią Polską S.A., jako podmiotami wykorzystującymi zbliżone technologie w procesach produkcyjnych. Dodatkowo, w wyniku połączenia nastąpi wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych dla spółki Śrubena Unia S.A. oraz dla Kuźni Polskiej S.A., co pozwoli na redukcję kosztów z tym związanych.

Połączenie zostanie dokonane zgodnie z art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej, tj. IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, na Spółkę Przejmującą, tj. ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce – Średniej, w zamian za akcje, które ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce – Średniej wyda wspólnikom IDEA K5 Sp. z o.o. W związku z połączeniem, kapitał zakładowy ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zostanie podwyższony o kwotę 354.540,80 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy), tj. z kwoty 980.830,00 zł (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) do kwoty 1.335.370,80 zł (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych i osiemdziesiąt groszy) w drodze emisji 1.772.704 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset cztery) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda, tj. akcji o łącznej wartości nominalnej 354.540,80 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy). Wszystkie utworzone w ten sposób akcje ZETKAMA S.A. zostaną objęte wyłącznie przez wspólników Spółki Przejmowanej, tj. IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Dla ustalenia zasad, na jakich – w związku z planowanym połączeniem – zostanie podwyższony kapitał zakładowy ZETKAMA S.A., przyjęto parytet wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje ZETKAMA S.A. wynoszący 1: 4,7255. Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wraz z jej majątkiem finansowym (na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie) przeprowadzoną przez PwC Polska sp. z o.o., konsekwencją której było ustalenie wartości jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na poziomie 353,80 zł. Wartość jednej akcji ZETKAMA S.A. została natomiast ustalona na poziomie 74,87 zł, co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy. W związku z zamierzonym połączeniem nie jest planowane przyznanie szczególnych praw dotychczasowym wspólnikom IDEA K5 Sp. z o.o.,

ani jakimkolwiek innym osobom w ZETKAMA S.A., a ponadto nie zakłada się przyznania szczególnych korzyści dla członków organów łączących się spółek ani też dla innych osób uczestniczących w połączeniu. Zarząd ZETKAMA S.A. informuje, że Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie zaopiniowała podjęte przez Spółkę działania zmierzające do przeprowadzenia połączenia Emitenta z IDEA K5 Sp. z o.o., którego skutkiem będzie przejęcie przez ZETKAMA S.A. bezpośredniej kontroli kapitałowej nad spółką Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie."

W dniu 4.11.2015 w raporcie bieżącym nr 41 ZETKAMA poinformowała o połączeniu z IDEA K5 Sp. z o.o.. Dla celów rozliczenia ceny nabycia ustalono datę przejęcia kontroli na dzień 31.10.2015 roku.

Dla celów sprawozdania pro forma przyjęto najbliższy okres, tj. 30.09.2015. W wyniku połączenia ZETKAMA S.A. objęła kontrolę nad Kuźnią Polską S.A.

4. Zasady sporządzania informacji finansowych pro forma

Zastosowana metoda rozliczenia połączenie jednostek gospodarczych

Do rozliczenia skutków połączenia ZETKAMA S.A. i IDEA K5 Sp. z o.o. zastosowano regulacje wynikające z MSSF 3 i przyjęto metodę przejęcia. Metoda przejęcia postrzega połączenie jednostek gospodarczych z perspektywy tej z łączących się jednostek, którą identyfikuje się jako jednostkę przejmującą. Jednostka przejmująca ujmuje, osobno od wartości firmy, możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania oraz wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej. Możliwe do zidentyfikowania aktywa i przejęte zobowiązania wyceniane są w wartościach godziwych na dzień przejęcia. Udziały niekontrolujące podlegają wycenie w wartościach godziwych lub według proporcjonalnego udziału w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto jednostki przejmowanej.

Wartość firmy wyliczana jest jako nadwyżka wartości przekazanej zapłaty, wartości wcześniej posiadanych udziałów i udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, ustaloną w dniu nabycia.

Połączenie jednostek nie wpływa na wycenę aktywów i zobowiązań jednostki przejmującej. W wyniku rozliczenia planowanego połączenia nie ujmuje się również żadnych dodatkowych aktywów czy zobowiązań jednostki przejmującej, ponieważ nie stanowią one przedmiotu transakcji.

Konsolidacja sprawozdań finansowych

Przy sporządzeniu Informacji finansowych pro forma zastosowano konsolidację metodą pełną. Nie stwierdzono istotnych transakcji występujących pomiędzy grupą kapitałową ZETKAMA SA a grupą kapitałową IDEA K5 Sp. z o.o., które podlegałyby wyłączeniu.

Informacje finansowe pro forma przedstawione zostały w celu zobrazowania wpływu zmian na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej ZETKAMA S.A. wynikających z planowanej transakcji połączenia ZETKAMA S.A. z IDEA K5 Sp. z o.o. obejmujące skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej pro forma sporządzone na dzień 30.09.2015 oraz skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów pro forma za okres od 1 stycznia 2015 do 30 września 2015

Niniejsze informacje finansowe pro forma zostały przygotowane w oparciu o wartości księgowe. Ostateczna alokacja ceny nabycia na przejęte aktywa i możliwe do zidentyfikowania zobowiązania może istotnie odbiegać od informacji przedstawionej w niniejszych informacji finansowych pro forma. Zgodnie z MSSF 3, jednostka przejmująca powinna zakończyć alokację ceny nabycia w ciągu 12 miesięcy od momentu połączenia.

Hipotetyczną wartość firmy wyznaczono na bazie wartości księgowych, które w ocenie Zarządu ZETKAMA S.A. nie odbiegają istotnie od wartości godziwych. Dla celów rozliczenia skutków hipotetycznego przejęcia na dzień 1 stycznia 2015 roku, przyjęto, iż możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania na ten dzień odpowiadały skonsolidowanym aktywom netto IDEA K5 sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku. Z uwagi na zastosowanie wartości księgowych na moment hipotetycznego objęcia kontroli i planowaną wycenę składników majątku finalne rozliczenie ceny nabycia i wartość firmy mogą się różnić od wartości skalkulowanej na potrzeby niniejszej pro formy.

Dla ustalenia zasad, na jakich – w związku z planowanym połączeniem – zostanie podwyższony kapitał zakładowy ZETKAMA S.A., przyjęto parytet wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje ZETKAMA S.A.

wynoszący 1: 4,7255. Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wraz z jej majątkiem finansowym (na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie) przeprowadzoną przez PwC Polska sp. z o.o., konsekwencją której było ustalenie wartości jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na poziomie 353,80 zł. Oszacowana wartość kapitałów własnych spółki przejmowanej to kwota 151 833 tys. zł. Wartość jednej akcji ZETKAMA S.A. została natomiast ustalona na poziomie 74,87 zł, co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.

Zasady (polityka) rachunkowości

Niniejsze informacje finansowe pro forma przygotowane zostały zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Emitenta w stosunku do następnego sprawozdania finansowego, tj. zasadami rachunkowości oraz układem prezentacji danych finansowych stosowanymi w dotychczasowych sprawozdaniach finansowych ZETKAMA S.A.

Wszystkie dane finansowe zawarte w informacjach finansowych pro forma, o ile nie wskazano inaczej, zostały wyrażone w tys. zł.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PRO FORMA NA DZIEŃ 30.09.2015

	NIESKORYGOWANE INFORMACJE FINANSOWE			KOREKTY PRO FORMA		SUMA PRO FORMA
	Zetkama skonsolidowane	IDEA K5 skonsolidowane	SUMA SPRAWOZDAŃ	1	2	
Aktywa trwałe	216.962	86.429	303.391	132.722	-70.287	365.826
Wartość firmy	16.926	31.032	47.958		62.435	110.393
Wartości niematerialne	17.865	2.265	20.130	0		20.130
Rzeczowe aktywa trwałe	173.204	50.771	223.975	0		223.975
Nieruchomości inwestycyjne	7.607	0	7.607	0		7.607
Inwestycje w jednostkach zależnych	148	0	148	132.722	-132.722	148
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	0	0	0		0
Należności i pożyczki	1.103	0	1.103	0		1.103
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0		0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	101	105	0		105
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	105	0	105	0		105
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	2.260	2.260	0		2.260
Aktywa obrotowe	149.061	66.965	216.026	0	0	216.026
Zapasy	53.561	18.719	72.280			72.280
Należności z tytułu umów o usługę budowlaną	0	0	0			0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	82.211	44.724	126.935			126.935
Należności z tytułu bieżącego podatku	0	0	0			0
Pożyczki	723	0	723			723
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0			0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0	0			0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.879	382	3.261			3.261
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9.687	3.140	12.827			12.827
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0			0
Aktywa, razem	366.023	153.394	519.417	132.722	-70.287	581.852

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PRO FORMA NA DZIEŃ 30.09.2015

	NIESKORYGOWANE INFORMACJE FINANSOWE			KOREKTY PRO FORMA		SUMA PRO FORMA
	Zetkama skonsolidowane	IDEA K5 skonsolidowane	SUMA SPRAWOZDAŃ	1	2	
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:						
Kapitał podstawowy	981	18.757	19.738	355	-18.757	1.336
Akcje własne (-)	0	0	0		0	0
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	31.843	0	31.843	132.367	0	164.210
Pozostałe kapitały	439	63.905	64.344		-52.823	11.521
Zyski zatrzymane:	171.740	11.018	182.758		1.293	184.051
- zysk (strata) z lat ubiegłych	147.696	-1.293	146.403		1.293	147.696
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24.044	12.311	36.355		0	36.355
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	205.003	93.680	298.683	132.722	-70.287	361.118
Udziały niedające kontroli	13.717	6.024	19.741			19.741
Kapitał własny	218.720	99.704	318.424	132.722	-70.287	380.859
Zobowiązania długoterminowe	65.685	24.472	90.157			90.157
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	41.222	11.814	53.036			53.036
Leasing finansowy	3.659	2.441	6.100			6.100
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0			0
Pozostałe zobowiązania	4.357	0	4.357			4.357
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.288	4.672	14.960			14.960
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3.984	5.545	9.529			9.529
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	0			0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2.175	0	2.175			2.175
Zobowiązania krótkoterminowe	81.618	29.218	110.836			110.836
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47.874	21.900	69.774			69.774
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.573	374	1.947			1.947
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	17.617	4.213	21.830			21.830
Leasing finansowy	1.703	908	2.611			2.611
Pochodne instrumenty finansowe	708	0	708			708
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6.020	1.812	7.832			7.832
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1.246	0	1.246			1.246
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.877	11	4.888			4.888
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	0	0	0			0
Pasywa, razem	366.023	153.394	519.417	132.722	-70.287	581.852

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ PRO FORMA NA DZIEŃ 30.09.2015

	NIESKORYGOWANE INFORMACJE FINANSOWE			KOREKTY PRO FORMA	SUMA PRO FORMA
	Zetkama skonsolidowane	IDEA K5 skonsolidowane	SUMA SPRAWOZDAŃ		
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	257 535	137 256	394 791	0	394 791
Przychody ze sprzedaży produktów	214 717	131 475	346 192		346 192
Przychody ze sprzedaży usług	13 843	499	14 342		14 342
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 975	5 282	34 257		34 257
Koszt własny sprzedaży	199 880	106 072	305 952	0	305 952
Koszt sprzedanych produktów	167 490	100 430	267 920		267 920
Koszt sprzedanych usług	10 396	438	10 834		10 834
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	21 994	5 204	27 198		27 198
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	57 655	31 184	88 839	0	88 839
Koszty sprzedaży	13 458	5 234	18 692		18 692
Koszty ogólnego zarządu	16 162	9 435	25 597		25 597
Pozostałe przychody operacyjne	2 354	1 143	3 497		3 497
Pozostałe koszty operacyjne	1 697	296	1 993		1 993
Zyski z tytułu okazynego nabycia	0	0	0		0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 692	17 362	46 054	0	46 054
Przychody finansowe	5 049	409	5 458		5 458
Koszty finansowe	5 725	814	6 539		6 539
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)	0	0	0		0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	28 016	16 957	44 973	0	44 973
Podatek dochodowy	4 677	3 799	8 476		8 476
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	23 339	13 158	36 497	0	36 497
Działalność zaniechana			0		0
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0	0		0
Zysk (strata) netto	23 339	13 158	36 497	0	36 497
Zysk (strata) netto przypadający:			0		0
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	24 044	12 311	36 355		36 355
- akcjonariuszom mniejszościowym	-705	847	142		142

5. Objaśnienia do korekt pro forma

Korekta nr 1 – transakcja nabycia

Wartość godziwa na dzień przejęcia przekazanej zapłaty przez jednostkę przejmującą dla celów rachunkowych opiera się na liczbie udziałów kapitałowych, które jednostka przejmująca z prawnego punktu widzenia (ZETKAMA S.A.) będzie musiała wyemitować, aby właścicielom jednostki przejmowanej z prawnego punktu widzenia (IDEA K5 Sp. z o.o.) przekazać ten sam procent udziałów w jednostce połączonej. Połączenie zostanie dokonane zgodnie z art. 492 §1 pkt. 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej, tj. IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, na Spółkę Przejmującą, tj. ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce – Średniej,

w zamian za akcje, które ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce – Średniej wyda wspólnikom IDEA K5 Sp. z o.o. w drodze emisji 1.772.704 (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset cztery) akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,20 zł (słownie: dwadzieścia groszy) każda. Wszystkie utworzone w ten sposób akcje ZETKAMA S.A. zostaną objęte wyłącznie przez wspólników Spółki Przejmowanej, tj. IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Wartość dokonanej transakcji wyniosła 132.772 tys. zł

W związku z połączeniem, kapitał zakładowy ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej zostanie podwyższony o kwotę 354.540,80 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy), tj. z kwoty 980.830,00 zł (słownie: dziewięćset osiemdziesiąt tysięcy osiemset trzydzieści złotych) do kwoty 1.335.370,80 zł (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych i osiemdziesiąt groszy), tj. akcji o łącznej wartości nominalnej 354.540,80 zł (słownie: trzysta pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset czterdzieści złotych i osiemdziesiąt groszy). Nadwyżka pomiędzy ceną nominalną akcji a jej wartością rynkową powiększa kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej do poziomu 164.210 tys. zł. Dla ustalenia zasad, na jakich – w związku z planowanym połączeniem – zostanie podwyższony kapitał zakładowy ZETKAMA S.A., przyjęto parytet wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. na akcje ZETKAMA S.A. wynoszący 1: 4,7255. Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów IDEA K5 Sp. z o.o. został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wraz z jej majątkiem finansowym (na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. z siedzibą w Skoczowie) przeprowadzoną przez PwC Polska sp. z o.o., konsekwencją której było ustalenie wartości jednego udziału w kapitale zakładowym IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach na poziomie 353,80 zł. Wartość jednej akcji ZETKAMA S.A. została natomiast ustalona na poziomie 74,87 zł, co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.

Korekta nr 2 – rozpoznanie wartości firmy oraz eliminacja kapitałów IDEA K5 Sp. z o.o.

Dla potrzeb niniejszej pro formy wartość przejmowanych aktywów netto została ustalona na dzień 1 stycznia 2015 roku. Rozliczenie połączenia wymaga dokonania wyceny możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej z rachunkowego punktu widzenia, tj. IDEA K5 Sp. z o.o., według wartości godziwych. Zgodnie z wymogami MSSF 3 Spółka ma 12 miesięcy na ostateczną alokację ceny nabycia oraz wycenę poszczególnych składników majątku do wartości godziwych, w szczególności rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Wynikiem przeprowadzonej transakcji jest nabyta wartość firmy na poziomie 62.435 tys. zł. Akcje nowej emisji podwyższają kapitał podstawowy do wartości 1.336 tys. zł. Nadwyżka pomiędzy ceną nominalną akcji a jej wartością rynkową powiększa kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej do poziomu 164.210 tys. zł. Należy dodać, iż wartość firmy powstała także na niższym poziomie, tj. na poziomie konsolidacji spółki IDEA K5 Sp. z o.o. z Kuźnią Polską S.A. w wysokości 31.032 tys. zł. Powstałe oba poziomy wartości firmy podlegają ujęciu wg. MSSF3 oraz prowizorycznemu rozliczeniu.

Hipotetyczną wartość firmy wyznaczono na bazie wartości księgowych, które w ocenie Zarządu ZETKAMA S.A. nie odbiegają istotnie od wartości godziwych. Dla celów rozliczenia skutków hipotetycznego przejęcia na dzień 1 stycznia 2015 roku, przyjęto iż możliwe do zidentyfikowania aktywa i zobowiązania na ten dzień odpowiadały skonsolidowanym aktywom netto IDEA K5 sp. z o.o. na dzień 31 grudnia 2014 roku. Z uwagi na zastosowanie wartości księgowych na moment hipotetycznego objęcia kontroli i planowaną wycenę składników majątku finalne rozliczenie ceny nabycia i wartość firmy mogą się różnić od wartości skalkulowanej na potrzeby niniejszej pro formy.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA O INFORMACJACH FINANSOWYCH PRO FORMA

Do Zarządu Zetkama S.A.

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma Zetkama S.A. („Emitent”) zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, o którym mowa w art. 38b ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013r., poz. 1382) oraz Rozdziale 2 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r., poz. 988) („Rozporządzenie o Memorandum”) („Memorandum Informacyjne”), sporządzonego w związku z emisją akcji Emitenta („Akcje Połączeniowe”), prowadzoną przez Emitenta w związku z połączeniem Emitenta z IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach („Połączenie”) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynek podstawowy) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., składające się ze wstępu, niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej pro forma na dzień 30 września 2015 roku, niezbadanego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów pro forma za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku („Informacje Finansowe Pro Forma”).

Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane na wskazanych w nich podstawach, wyłącznie w celu zilustrowania, w jaki sposób planowana transakcja połączenia z IDEA K5 Sp. z o.o., opisana we wstępie do Informacji Finansowych Pro Forma, mogłaby wpłynąć na informacje finansowe przygotowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Emitenta przyjętymi przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2015 roku.

Za sporządzenie Informacji Finansowych Pro Forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu o Memorandum oraz według zasad przedstawionych w Informacjach Finansowych Pro Forma.

Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w § 13 ust. 11 Rozporządzenia o Memorandum, właściwego sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma. Dokonując oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio przez nas wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia Informacji Finansowych Pro Forma ani też nie przyjmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty w zakresie przekraczającym naszą odpowiedzialność w stosunku do adresatów, do których nasze opinie lub raporty były kierowane wtedy, gdy je wydaliśmy.

Nazwa Deloitte odnosi się do jednej lub kilku jednostek Deloitte Touche Tohmatsu Limited, prywatnego podmiotu prawa brytyjskiego z ograniczoną odpowiedzialnością (jego firm członkowskich, które stanowią odrębne i niezależne podmioty prawne). Dokładny opis struktury prawnej Deloitte Touche Tohmatsu Limited oraz jego firm członkowskich można znaleźć na stronie www.deloitte.com/globalna

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Bud Rejony w m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000448933, NIP: 527-020-07-88, REGON: 010076870

Prace przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej Nr 3, wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3420. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw Informacji Finansowych Pro Forma, polegały natomiast przede wszystkim na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat Informacji Finansowych Pro Forma.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane na wskazanych w nich podstawach oraz że podstawy te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta.

Naszym zdaniem Informacje Finansowe Pro Forma zostały właściwie opracowane według zasad przedstawionych we wstępie do Informacji Finansowej Pro Forma, zaś zasady te są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w sporządzanym przez Emitenta skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia o Memorandum i wydajemy go jedynie w celu spełnienia obowiązku w nim przewidzianego.



.....
Marcin Diakonowicz
Biegły rewident
nr ewid. 10524

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



.....
Marcin Diakonowicz – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 14 grudnia 2015 roku

ROZDZIAŁ V: WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W MEMORANDUM

W przypadku niektórych informacji przedstawionych w Memorandum, w jego treści zamieszczono wzmianki powołujące się na fakt wcześniejszej publikacji tych informacji w stosownych raportach bieżących i okresowych Spółki. Informacje te - wraz z ich przekazaniem przez Spółkę w formie tych raportów (zgodnie z wymogami wynikającymi z obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa) - zostały udostępnione do publicznej wiadomości zanim znalazły się w treści Memorandum. Tego rodzaju odesłania do treści raportów dotyczą następujących raportów bieżących i okresowych (według kolejności wzmianki w Memorandum), które są dostępne na stronie internetowej Spółki w zakładce *Relacje inwestorskie*, pod adresem: <http://www.zetkamagroup.pl/relacje.html>:

- raport bieżący nr 23/2013 z dnia 30 grudnia 2013 r. – przedłużenie na czas nieoznaczony porozumienia z dnia 23 kwietnia 2007 r. którego stronami są akcjonariusze Emitenta - AVALLON MBO S.A., Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk, Jan Jurczyk, Sebastian Jurczyk, Jakub Jurczyk oraz Kuźnia Polska (o czym jest mowa: (i) w rozdziale II pkt 3.7 Memorandum - Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz znaczącego wpływu na spółkę akcjonariuszy będących stroną pisemnego porozumienia, (ii) w rozdziale IV pkt 8 ppkt 8.2 Memorandum - Struktura akcjonariatu po połączeniu);
- raport bieżący nr 21/2014 z dnia 13 października 2014 r. – zawarcie Umowy Inwestycyjnej Techmadex z dnia 13 października 2014 r. pomiędzy Spółką a Techmadex oraz kluczowymi akcjonariuszami Techmadex tj. Panem Lucjanem Gałęckim, Panem Dariuszem Gilem, Panem Jerzym Kameckim i Panem Henrykiem Cukier (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 2 ppkt 2.6 Memorandum - Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów);
- raporty bieżące nr 27/2015 i nr 28/2015 z dnia 26 sierpnia 2015 r. - nabycie akcji Masterform (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 2 ppkt 2.6 Memorandum - Podstawowe informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta mających istotny wpływ na jego działalność ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów);
- raport bieżący nr 9/2015 z dnia 14 maja 2015 r. – prognoza wyników finansowych na rok 2015 (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 6 Memorandum - Prognoza wyników finansowych);
- raport bieżący nr 31/2015 z dnia 26 sierpnia 2015 r. – zmiana prognozy wyników finansowych na rok 2015 (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 6 Memorandum - Prognoza wyników finansowych);
- raport bieżący nr 58/2015 z dnia 16 grudnia 2015 r. – zmiana prognozy wyników finansowych na rok 2015 (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 6 Memorandum - Prognoza wyników finansowych);
- raport bieżący nr 23/2011 z dnia 19 sierpnia 2011 r. – informacja o zmianie stanu posiadania ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu w wyniku nabycia akcji Spółki przez jej akcjonariusza - ING OFE, działającego obecnie pod firmą Nationale Nederlanden OFE (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 8 ppkt 8.2 Memorandum - Struktura akcjonariatu po połączeniu);
- raport bieżący nr 3/2015 z dnia 18 marca 2015 r. – decyzja o zamiarze połączenia Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 4/2015 z dnia 20 marca 2015 r. – podpisanie listu intencyjnego pomiędzy Emitentem a IDEA K5 Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach w sprawie realizacji Połączenia (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);

- raport bieżący nr 21/2015 z dnia 30 czerwca 2015 r. – uzgodnienie przez zarządy planu połączenia Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 22/2015 z dnia 13 sierpnia 2015 r. – przekazanie do publicznej wiadomości opinii biegłego rewidenta z badania planu połączenia Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach oraz sprawozdania Zarządu Emitenta uzasadniającego to połączenie, sporządzonego na podstawie art. 501 K.s.h. (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 24/2015 z dnia 14 sierpnia 2015 r. – przekazanie do publicznej wiadomości pierwszego zawiadomienia o połączeniu Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 32/2015 z dnia 31 sierpnia 2015 r. – przekazanie do publicznej wiadomości drugiego zawiadomienia o połączeniu Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 34/2015 z dnia 31 sierpnia 2015 r. – przekazanie do publicznej wiadomości drugiego zawiadomienia o połączeniu Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 34/2015 z dnia 8 września 2015 r. – przedstawienie pisemnego stanowiska Zarządu Emitenta dotyczącego połączenia ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- raport bieżący nr 41/2015 z dnia 4 listopada 2015 r. – informacja o połączeniu Emitenta ze spółką IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (o czym jest mowa w rozdziale IV pkt 10 ppkt 3 Memorandum - Opis transakcji, stanowiących podstawę do korekt pro forma);
- Prospekt emisyjny Emitenta z 2009 r. (dostępny na stronie internetowej Spółki w zakładce *Relacje inwestorskie*, pod adresem: <http://www.zetkamagroup.pl/relacje/akcje-na-gieldzie/prospekty-emisyjne.html>) w zakresie opisu porozumienia z dnia 23 kwietnia 2007 r. którego stronami są akcjonariusze Emitenta: AVALLO MBO S.A., Tomasz Jurczyk, Maciej Jurczyk, Jan Jurczyk, Sebastian Jurczyk, Jakub Jurczyk oraz Kuźnia Polska (o czym jest mowa w rozdziale I pkt 3.7 „Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz znaczącego wpływu na spółkę akcjonariuszy będących stroną pisemnego porozumienia”);

ROZDZIAŁ VI: DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Memorandum, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	Akcje Emitenta
Armak	Armak sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu;
Alternatywny System Obrotu	Rynek pozagiełdowy, organizowany przez firmę inwestycyjną lub spółkę prowadzącą rynek regulowany;
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 roku (ang. <i>the United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.;
dag	dekagram – jednostka masy, równa 0,01 kilograma
Data Memorandum	Dzień zatwierdzenia Memorandum przez KNF;
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	Dokument pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjęty stosowną uchwałą Rady Giełdy, stanowiący zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW;
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku podstawowym GPW;
Doradca Prawny	Gessel, Koziorowski sp. k. z siedzibą w Warszawie;
Dyrektywa o Emisjach	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE z dnia 24 listopada 2010 r., w sprawie emisji przemysłowych – IED (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola);
Dyrektywa Prospektowa	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, ze zm.;
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii);
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską;
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę;
Grupa, Grupa Zetkama	Spółka wraz ze Spółkami Zależnymi;
Kuźnia Polska, Kuźnia	Kuźnia Polska S.A. z siedzibą w Skoczowie;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej - system depozytowy dla instrumentów finansowych, prowadzony przez tę spółkę;

kg	Kilogram – jednostka masy, jednostka podstawowa układu SI;
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 121, ze zm.);
Kodeks spółek handlowych, KSH, K.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.);
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy;
Historyczne Informacje Finansowe	informacje finansowe Spółki za lata obrotowe zakończone odpowiednio w dniu 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r.;
Memorandum	Niniejsze memorandum informacyjnej Spółki, sporządzone na podstawie przepisów Rozporządzenia;
Masterform	Masterform S.A. z siedzibą w Świebodzicach;
Masterform Grupa Zetkama	Masterform Grupa Zetkama sp. z o. o. z siedzibą w Świebodzicach;
MCS	MCS sp. z o.o. z siedzibą w Żorach;
MSR	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską;
MSSF	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską;
NBP	Narodowy Bank Polski;
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie;
Połączenie	Połączenie Spółki oraz Spółki Przejmowanej, zarejestrowane dnia 2 listopada 2015 r. przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu;
Oferujący	Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie;
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r. poz. 749, ze zm.);
PKB	Produkt krajowy brutto;
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce;
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki;
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przyjęty stosowną uchwałą Rady Giełdy;
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, przyjęty stosowną uchwałą Rady Nadzorczej KDPW;

Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.);
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133, ze zm.);
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547);
RP	Rzeczpospolita Polska;
Rynek Regulowany, Rynek Podstawowy	Rynek podstawowy – rynek oficjalnych notowań giełdowych będący rynkiem regulowanym prowadzonym przez GPW;
S.A.	Spółka akcyjna;
S. K.A.	Spółka komandytowo – akcyjna;
Siskin 5 sp. z o.o.	Siskin 5 sp. z o.o. z siedzibą w Sosnowcu;
Siskin 5 S.K.A.	Siskin 5 sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Sosnowcu;
Spółka, Emitent, Zetkama	Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej;
Spółki Zależne	oznacza łącznie: Armak, Masterform, Masterform Grupa Zetkama, MCS, Siskin 5, Siskin 5 S.K.A., Śrubena Unia, Techmadex, Zetkama Nieruchomości, Zetkama R&D;
sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
Statut	Statut Spółki;
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, przyjęte stosowną uchwałą Zarządu KDPW;
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, przyjęte stosowną uchwałą Zarządu Giełdy;
Śrubena Unia, Śrubena	Śrubena Unia S.A. z siedzibą w Żywcu;
UE	Unia Europejska;
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 1537, ze zm.);
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.);

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 184 ze zm.);
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382);
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.);
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 851, ze zm.);
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 626, ze zm.);
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2015 r., poz. 86, ze zm.);
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.);
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.);
Techmadex	Techmadex S.A. z siedzibą w Warszawie;
VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r., Nr 177, poz. 1054, ze zm.);
Walne Zgromadzenie, WZ	Walne Zgromadzenie Spółki;
WIBOR	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie;
Zarząd	Zarząd Spółki;
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie;
Zetkama Nieruchomości	Zetkama Nieruchomości sp. z o.o. z siedzibą w Ścinawce – Średniej;
Zetkama R&D	Zetkama R&D z siedzibą w Bielsku Białej;
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

ZAŁĄCZNIK NR 1: SPRAWOZDANIA FINANSOWE WRAZ Z OPINIĄ I RAPORTEM BIEGŁEGO REWIDENTA ZA LATA 2012-2014 KUŹNIA POLSKA S.A.

Załącznik nr 1 do Memorandum został podzielony na trzy następujące części:

- Część 1 - Sprawozdanie finansowe wraz z opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego wydane przez biegłego rewidenta za 2012 r. Kuźnia Polska S.A.
- Część 2 - Sprawozdanie finansowe wraz z opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego wydane przez biegłego rewidenta za lata 2013 r. Kuźnia Polska S.A.
- Część 3 - Sprawozdanie finansowe wraz z opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego wydane przez biegłego rewidenta za lata 2014 r. Kuźnia Polska S.A.

SPÓŁKA

ZETKAMA S.A.

ul. 3 Maja 12

57-410 Ścinawka Średnia

OFERUJĄCY (FIRMA INWESTYCYJNA)

DOM MAKLERSKI NAVIGATOR S.A.

ul. Twarda 18

00-105 Warszawa

DORADCA PRAWNY

GESSEL, KOZIOROWSKI sp. k.

ul. Sienna 39

00-121 Warszawa