



## LS Tech-Homes Spółka Akcyjna

*(spółka akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej (43-300) i adresem przy ul. Karola Korna 7 zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000378509) („Emitent” „Spółka”)*

Niniejszy Prospekt Emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z emisją z zachowaniem prawa poboru w drodze oferty publicznej 33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,50 PLN każda (Akcje Oferowane).

Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 5 ust. 3 Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa Prospektowa”) i ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”). Prospekt został przygotowany na podstawie Załącznika nr XXV oraz Załącznika nr III do Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam („Rozporządzenie 809/2004”) w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych oraz zgodnie z innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności z Ustawą o Ofercie.

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

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

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

### Oferujący:



**Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna**

**ul. Marszałkowska 78/80  
00-517 Warszawa**

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 14 marca 2018 r

<b>Rozdział I – Podsumowanie</b> .....	<b>7</b>
<b>Rozdział II – Czynniki ryzyka związane z emitentem oraz papierami wartościowymi objętymi emisją</b> .....	<b>20</b>
1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem .....	20
2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	20
3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych.....	24
3.1 Ryzyko związane z powództwem o uchylenie Uchwały Emisyjnej lub uchwały o zmianie Statutu podjętej w związku z Uchwałą Emisyjną.....	24
3.2 Ryzyko związane z niedojszciem do skutku emisji Akcji Oferowanych .....	24
3.3 Ryzyko związane z odstąpieniem od Oferty.....	24
3.4 Ryzyko związane z zawieszeniem Oferty .....	25
3.5 Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty .....	26
3.6 Ryzyko niedochowania przez Emitenta odpowiednich wymogów prawnych skutkujące odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu lub m.in.: wstrzymaniem rozpoczęcia Oferty .....	26
3.7 Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa skutkujące zakazem rozpoczęcia, wstrzymaniem lub przerwaniem Oferty.....	26
3.8 Ryzyko naruszenia przez Emitenta w sposób znaczny interesów Inwestorów lub wystąpienia przesłanek skutkujących zakazem rozpoczęcia, wstrzymaniem lub przerwaniem Oferty.....	26
3.9 Ryzyko związane z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie lub Rozporządzenia o Prospekcie .....	26
3.10 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej.....	27
3.11 Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, PDA lub Akcji Oferowanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW.....	27
3.12 Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania Akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu lub niemożliwości ich notowania.....	28
3.13 Ryzyko związane z brakiem możliwości odkupu instrumentów objętych ofertą.....	28
3.14 Ryzyko zawieszenia obrotu Jednostkowymi Prawami Poboru, PDA lub Akcjami Oferowanymi w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW.....	28
3.15 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu z w Alternatywnym Systemie Obrotu .....	28
3.16 Ryzyko wahań ceny Jednostkowych Praw Poboru, PDA oraz Akcji .....	30
3.17 Ryzyko, iż nie będzie istniał aktywny rynek obrotu lub że nie będzie istniała wystarczająca płynność obrotu Jednostkowych Praw Poboru, PDA oraz Akcji.....	30
3.18 Ryzyko poniesienia straty i spadku posiadanego przez Akcjonariuszy udziału w kapitale zakładowym Spółki .....	31
3.19 Ryzyko dla zagranicznych inwestorów w zakresie wartości Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych związane z wahaniami kursów walut.....	31
3.20 Ryzyko związane z nieobjęciem wszystkich Akcji Oferowanych i niepozyskaniem wystarczających środków na realizację celów emisyjnych .....	31
3.21 Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z animatorem rynku .....	31
3.22 Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców .....	31
3.23 Ryzyko związane z nałożeniem kar na Emitenta przez organizatora Obrotu w przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę obowiązujących regulacji .....	32
<b>Rozdział III – Dokument Rejestracyjny</b> .....	<b>33</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	33
1.1. Emitent.....	33
1.2. Oferujący.....	34

2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych informacji finansowych .....	35
2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych.....	35
2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta .....	35
3. Wybrane dane finansowe .....	35
4. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....	36
5. Informacje o emitencie .....	36
5.1. Historia i rozwój Emitenta .....	36
5.2. Inwestycje .....	39
6. Zarys ogólny działalności Emitenta .....	40
6.1. Działalność podstawowa .....	40
6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.....	42
6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych.....	43
6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	43
7. Struktura organizacyjna.....	44
7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie .....	44
7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta.....	44
8. Środki trwałe.....	44
8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach.....	44
8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych.....	48
9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej.....	48
10. Zasoby kapitałowe .....	57
11. Badania i rozwój, patenty i licencje.....	59
11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi wraz z podaniem kwot wydatkowanych na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta .....	59
12. Informacje o tendencjach.....	59
12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Prospektu .....	59
12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta .....	60
13. Prognozy wyników lub wyniki szacunkowe .....	60
14. Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	60
14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	60
14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	68
15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	68
15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych....	68
15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia .....	69
16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego.....	69

16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje.....	69
16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.....	70
16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji.....	71
16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego .....	71
17. Zatrudnienie.....	73
17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników .....	73
17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta.....	74
17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	74
18. Znaczeni akcjonariusze .....	74
18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.....	74
18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta .....	74
18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużywaniu.....	75
18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.....	76
19. Transakcje ze stronami powiązаныmi mające istotne znaczenie dla Emitenta.....	76
20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat .....	79
20.1 Historyczne informacje finansowe .....	79
20.2. Informacje finansowe pro-forma .....	81
20.3. Badanie historycznych sprawozdań finansowych .....	81
20.3.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.....	126
20.4 Data najnowszych informacji finansowych .....	126
20.5 Śródroczne i inne informacje finansowe .....	126
20.6 Polityka dywidendy .....	126
20.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe .....	127
20.8 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta .....	127
21. Informacje dodatkowe.....	127
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta.....	127
21.2. Umowa i Statut Spółki.....	130
22. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności.....	140
22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego .....	140
22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego .....	146
23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu .....	146
24. Dokumenty udostępnione do wglądu .....	146

25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach .....	146
<b>Rozdział IV – Dokument Ofertowy .....</b>	<b>147</b>
1. Osoby odpowiedzialne .....	147
1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych .....	147
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych .....	147
2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....	147
3. Podstawowe informacje.....	147
3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym .....	147
3.2. Kapitalizacja i zadłużenie .....	147
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę .....	148
3.4. Przestanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych .....	148
4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu.....	149
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych .....	149
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe .....	149
4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną.....	150
4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych .....	150
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw .....	150
4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych.....	154
4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych.....	154
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	154
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych .....	163
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego.....	164
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych .....	164
5. Informacje o warunkach oferty.....	166
5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów .....	166
5.2. Zasady dystrybucji i przydziału.....	175
5.3. Cena .....	176
5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja).....	176
6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu.....	177
6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach .....	177
6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu.....	177
6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym .....	177
6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania .....	177
6.5. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z Ofertą.....	177
7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą .....	177
7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży .....	177
7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających .....	177

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up” .....	177
8. Koszty emisji lub oferty .....	178
9. Rozwodnienie.....	178
9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową ofertę .....	178
9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty .....	178
10. Informacje dodatkowe .....	179
10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją.....	179
10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	179
10.3. Dane na temat eksperta .....	179
10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji .....	179
<b>DEFINICJE I SKRÓTY .....</b>	<b>180</b>
<b>SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH .....</b>	<b>182</b>
<b>ZAŁĄCZNIKI.....</b>	<b>184</b>

ROZDZIAŁ I – PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone jako Działy od A do E (A1 – E7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku gdy jakikolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

A.1	<p><b>Ostrzeżenie</b></p> <p>Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu;</p> <p>Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu;</p> <p>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w niniejszym Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego;</p> <p>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.</p>
A.2	<p><b>Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</b></p> <p><b>Wskazanie okresu ważności Oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.</b></p> <p><b>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.</b></p> <p><b>Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty.</b></p> <p><b>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</b></p>

Dział B – Emitent i gwarant

Element	Wymogi informacyjne
B.1	<p><b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.</b></p> <p>Nazwa (firma): LS Tech-Homes Spółka Akcyjna</p> <p>Nazwa skrócona: LS Tech-Homes SA</p>
B.2	<p><b>Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.</b></p> <p>Nazwa (firma): LS Tech-Homes Spółka Akcyjna</p> <p>Forma prawna: Spółka Akcyjna</p> <p>Kraj siedziby: Polska</p> <p>Siedziba: Bielsko-Biała</p> <p>Adres siedziby: ul. Kołłątaja 14/6, 43-300 Belsko-Biała</p>

	<p>Emitent działa na podstawie i zgodnie z przepisami prawa polskiego, w szczególności przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, a także na podstawie Statutu Spółki</p>
B.3	<p><b>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</b></p> <p>LS Tech-Homes S.A. zajmuje się produkcją paneli kompozytowych w technologii SIP, wykorzystywanych do budowy jedno i wielorodzinnych domów oraz obiektów przemysłowych. Poza Polską Spółka dostarcza panele na realizację projektów budowlanych m.in w Chorwacji i Angoli. Spółka prowadzi produkcję materiałów budowlanych oraz kompletnych zestawów modułowych, a także zajmuje się prefabrykacją budynków.</p> <p>Główne produkty Spółki to: płyta magnezytowa MgO Green, panel SIP MgO Green, pultruzja, okładzina typu GRID-ALWA.</p> <p>Naturalnym rynkiem, na który Spółka kładzie podstawowy nacisk jest Europa Zachodnia, gdzie coraz większe znaczenie ma budownictwo lekkie, niskoenergetyczne, pasywne oraz turystyczne. Ważnym elementem składającym się na przyszły rozwój Spółki są zawarte porozumienia i wstępne kontrakty z rządami Mali w Afryce Zachodniej i Gujany w Ameryce Południowej. Obecnie pierwsze modelowe jednostki postawiono w Gujanie.</p> <p>Prowadzone ostatnio rozmowy z deweloperami z Belgii, Holandii, Niemiec a także z Afryki i Ameryki Południowej wskazują na zainteresowanie modułami mieszkalnymi stawianymi na bazie ram stalowych i drewnianych, stąd decyzja o tworzeniu takich produktów obok klasycznych modułów ściennych jak i paneli SIP do implementacji w innych rozwiązaniach.</p> <p>Emitent zamierza udoskonalić technologię produkcji ram drewnianych poprzez inwestycję w centrum obróbki drewna, a także przygotować projekty modułów z ramą stalową, które będą realizowane przez specjalnie do tego celu powołaną spółkę działającą w dzierżawionej przez tę spółkę hali.</p> <p>Spółka również przygotowuje się do sprzedaży know-how (pakiet zawierający projekt linii technologicznych, metody projektowania, wdrażania, szkolenia w zakresie produkcji i montażu) w celu realizacji jej modułów w krajach odległych od Polski, gdzie transport (głównie morski) zdecydowanie obniża konkurencyjność.</p>
B.4a	<p><b>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.</b></p> <p>Emitent wskazuje, jako jedną z najbardziej istotnych tendencję poszukiwania na rynkach światowych produktów w postaci domów jedno i wielorodzinnych spełniających następujące kryteria:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- niską energetyczność i budownictwo pasywne,</li> <li>- czas realizacji i brak sezonowości,</li> <li>- duże zapotrzebowanie na budownictwo socjalne, domy dla uchodźców i na terenach pokatastroficznych,</li> <li>- aspekty ekologiczne,</li> <li>- możliwość budowy w różnych strefach geograficznych w tej samej technologii,</li> <li>- ogólne tendencje wdrażania lekkich konstrukcji do budownictwa,</li> <li>- masowa skala produkcji istotna głównie w krajach afrykańskich i Ameryce Południowej,</li> <li>- duża elastyczność architektoniczna,</li> <li>- nowe nisze, takie jak mobilne domy turystyczne, domy na wodzie, domy na terenach sejsmicznych,</li> <li>- aplikacje militarne, tj. przenośne koszary wojskowe zbudowane z modułów z paneli SIP.</li> </ul>
B.5	<p><b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</b></p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.</p>
B.6	<p><b>W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.</b></p> <p><b>Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.</b></p> <p><b>W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.</b></p>



**Tabela nr B.6 – 1** Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym w %
Mestivia Management Limited	6 000 000	6 000 000	17,21%
PFR Ventures sp. z o.o.	4 227 642	4 227 642	12,13%
Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 288 450	3 288 450	9,43%
Leszek Surowiec	3 220 000	3 220 000	9,24%
Marek Sobieski	3 006 307	3 006 307	8,62%
Olivien Corp. Limited	1 900 000	1 900 000	5,45%
Pozostali	13 218 887	13 218 887	37,92%
Razem	34 861 286	34 861 286	100,00%

Źródło: Emitent

Statut Emitenta przyznaje akcjonariuszom: Leszkowi Surowcowi oraz PFR Ventures Spółce z o.o. poniżej wymienione uprawnienia osobiste w stosunku do Emitenta, w szczególności prawo do powoływania członka zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz Leszek Surowiec posiada osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu oraz jednego członka Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz PFR Ventures Spółce z o.o. posiada uprawnienie osobiste do:

- powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
- powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Niezależnie od powyższych uprawnień PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki; powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję.

Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.

B.7

**Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.**

Wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2015 – 2016.

Rachunek zysków i strat	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 614 010	3 736 737
Koszty działalności operacyjnej	14 399 213	7 327 467
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(9 785 203)	(3 590 730)
Zysk (strata) brutto	(9 083 292)	(3 657 064)
Zysk (strata) netto	(9 083 292)	(3 657 390)
Liczba udziałów/akcji w sztukach	33 227 642	33 227 642
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł)	-0,27	-0,11

Źródło: Emitent

Bilans	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Aktywa trwałe	52 501 887	50 665 062
Aktywa obrotowe	6 974 105	10 017 111
Kapitał własny	5 286 670	14 080 737
Rezerwy	0	0

Zobowiązania długoterminowe	18 231 987	19 341 207
Zobowiązania krótkoterminowe	13 239 991	8 132 170
Otrzymane dotacje	22 717 344	19 128 059
Wartość księgowa na akcję	0,16	0,42

Źródło: Emitent

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności	-4 439 287	-5 386 212
Przepływy pieniężne netto z działalności	-5 846 450	-30 187 454
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 168 987	35 387 736

Źródło: Emitent

Wybrane śródroczne dane finansowe za cztery kwartały 2017 i 2016 w tys. zł.

L.p.	Wyszczególnienie	01.01.2017	01.10.2017	01.01.2016	01.10.2016
		31.12.2017	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2016
1	Przychody ze sprzedaży	36 191	13 014	4 614	731
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 081	-5 656	-7 754	-2 284
3	Zysk (strata) brutto	-553	-5 954	-9 083	-3 159
4	Zysk (strata) netto	1 220	-4 181	-9 083	-3 159
5	Aktywa razem	112 528	-	59 476	-
6	Aktywa trwałe	58 874	-	52 502	-
7	Aktywa obrotowe	53 654	-	6 974	-
8	Kapitał własny	6 899	-	5 287	-
9	Kapitał podstawowy	17 431	-	16 614	-
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	105 629	-	54 189	-
11	Zobowiązania długoterminowe	33 255	-	18 232	-
12	Zobowiązania krótkoterminowe	23 314	-	13 023	-
13	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 068	432	-4 439	-7 727
14	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 824	-1 150	-5 846	-640
15	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 540	3 319	10 169	8 103
16	Przepływy pieniężne netto razem	2 648	2 601	-117	-264

Źródło: Emitent

B.8	<p><b>Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.</b></p> <p><b>Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia danych finansowych pro forma ani nie sporządzał takich danych. Nie nastąpiła znacząca zmiana brutto wielkości Emitenta.</p>
B.9	<p><b>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</b></p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie publikował prognoz ani wyników szacunkowych oraz zdecydował o nieprzedstawianiu takowych w prospekcie.</p>

B.10	<p><b>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</b></p> <p>Raport biegłego rewidenta dotyczący historycznych informacji finansowych nie zawierał zastrzeżeń.</p>
B.11	<p><b>W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</b></p> <p>Nie dotyczy.</p> <p>Poziom kapitału obrotowego Emitenta jest wystarczający na pokrycie jego obecnych potrzeb.</p>

## Dział C – Papiery wartościowe

Element	Wymogi informacyjne
C.1	<p><b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</b></p> <p>Niniejszy Prospekt Emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z emisją z zachowaniem prawa poboru w drodze oferty publicznej 33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,50 PLN każda (Akcje Oferowane).</p>
C.2	<p><b>Waluta emisji papierów wartościowych.</b></p> <p>Walutą papierów wartościowych emitowanych przez Emitenta jest złoty (PLN).</p>
C.3	<p><b>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.</b></p> <p><b>Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</b></p> <p>Kapitał zakładowy Emitenta wynosi 17.430.643 zł (słownie: siedemnaście milionów czterysta trzydzieści tysięcy sześćset czterdzieści trzy złote) i dzieli się na:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>6.000.000 akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>6.200.000 akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>3.500.000 akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>1.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>2.500.000 akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>1.800.000 akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>2.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>6.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,</li> <li>4.227.624 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja</li> <li>1.633.644 akcji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.</li> </ol> <p>Wartość nominalna jednej Akcji Emitenta wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).</p> <p>Wszystkie Akcje Emitenta zostały opłacone w całości, tj. w kwocie 17.430.643 zł (słownie: siedemnaście milionów czterysta trzydzieści tysięcy sześćset czterdzieści trzy złote).</p>
C.4	<p><b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</b></p> <p>Prawa o charakterze majątkowym związane z akcjami Emitenta:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.).</li> <li>– Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru).</li> <li>– Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji.</li> <li>– Prawo do zbywania posiadanych akcji.</li> <li>– Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem.</li> <li>– Prawo do umorzenia akcji.</li> </ul> <p>Prawa o charakterze korporacyjnym związane z akcjami Emitenta:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.). W świetle art. 19 ust. 4 Statutu Emitenta Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd w miarę potrzeb z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.</li> <li>- Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał.</li> <li>- Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał.</li> <li>- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h.</li> <li>- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego.</li> <li>- Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych).</li> <li>- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad Walnego Zgromadzenia.</li> <li>- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.) bądź żądania przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną (art. 407 § 11 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób (art. 410 § 2 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.).</li> <li>- Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.</li> <li>- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki).</li> <li>- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 k.s.h.).</li> <li>- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).</li> </ul>
C.5	<p><b>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</b>  <b>Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej i Ustawy o Obrocie</b>  Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie.</p> <p>Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej każdy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, lub</li> </ul>

- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 331/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
- kogo dotyczy zmiana 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 lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym, lub
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 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 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.  
Ustawa określa sytuacje, w których ww. obowiązki nie powstają.

#### **Obowiązki wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

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

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:
  - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.
- Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wiarygodności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji

	<p>zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.</p> <p><b>Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.</b></p> <p>Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- zawarciu odpowiedniej umowy,</li> <li>- ogłoszeniu publicznej oferty, lub</li> <li>- przejęciu większościowego udziału.</li> </ul> <p>Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.</p>
C.6	<p><b>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</b></p> <p>Niniejszy Prospekt Emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z emisją z zachowaniem prawa poboru w drodze oferty publicznej 33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,50 PLN każda (Akcje Oferowane).</p> <p>Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Serii K, Praw do Akcji Serii K oraz Jednostkowych Praw Poboru Akcji Serii K do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A</p> <p>Zamiarem Emitenta jest oznaczenie Akcji Oferowanych oraz akcji serii E, F, G, H, I oraz J tym samym kodem ISIN co Akcje Notowane serii A, B, C, D znajdujące się w obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tj. kodem ISIN PLLSTHM00015.</p>
C.7	<p><b>Opis polityki dywidendy.</b></p> <p>Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności. W ciągu najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd Emitenta nie planuje wypłat dywidendy, a w szczególności nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za rok 2016 ze względu na poziom straty z roku bieżącego oraz z lat ubiegłych.</p> <p>Zgodnie z art. 395 ksh, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej jest uprawniony do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.</p>

#### Dział D – Ryzyko

Element	Wymogi informacyjne
D.1	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</b></p> <p><b>Poniżej wskazano czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Emitenta i jego branży. Kolejność przedstawienia czynników ryzyka nie wskazuje ich prawdopodobieństwa zajścia ani ich istotności.</b></p> <p><b>Kluczowe czynniki ryzyka charakterystyczne dla Emitenta lub jego branży</b>  <b>Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent</b></p> <p>Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlanej, w szczególności budownictwa mieszkaniowego, w tym socjalnego w Polsce. Dane opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny oraz prognozy na najbliższe lata dla Polski potwierdzają wzrastające wskaźniki rozwoju budownictwa mieszkaniowego, a także zwiększenie rozmiarów inwestycji w budownictwo socjalne. Duże znaczenie ma również rosnąca w Polsce popularność budowy obiektów w technologiach alternatywnych, a przez to zwiększająca się liczba inwestorów w szczególności indywidualnych, wykazujących zainteresowanie na wybudowanie obiektów w</p>

	<p>technologiach alternatywnych. Istnieje ryzyko, iż w przypadku gwałtownego przebiegu okresu spowolnienia gospodarczego w Polsce, a przez to i sytuacji w branży budowlanej, liczba inwestorów indywidualnych znacznie się obniży. W konsekwencji może to wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Emitenta.</p> <p><b>Ryzyko związane z poziomem generowanego zysku</b>  Od rozpoczęcia swojej działalności, Emitent z roku na rok powiększa stratę na wyniku finansowym netto. Tym samym straty z lat poprzednich są zwiększane poprzez straty osiągnięte w latach kolejnych. Tak też na koniec roku obrotowego 2016 strata netto wyniosła 9.083,3 tys. zł, a narastająco strata wynosi 24.381,7 tys. zł. Generowanie straty związane jest z faktem ponoszenia znacznych nakładów na działalność badawczo - rozwojową produktów, które tworzyć będą główną grupę produktów Emitenta, przy braku prowadzenia właściwej działalności związanej z ich sprzedażą. Istnieje ryzyko, iż Emitent pomimo uruchomienia sprzedaży nie będzie mógł pokryć tej straty osiąganymi zyskami w ciągu najbliższych lat. Może to w konsekwencji powodować problemy z płynnością, lub niemożność przeprowadzania nowych inwestycji służących rozwojowi firmy i produktów. Należy zwrócić uwagę, że istotnym elementem narastająco wykazanej straty jest amortyzacja środków trwałych (duże inwestycje w infrastrukturę oraz potencjał produkcyjny emitenta), której wielkość nie wpływa negatywnie na płynność emitenta. Rok 2017 obecnie narastająco wykazuje wynik dodatni z przewidywaną tendencją wzrostową, uprawdopodobnioną podpisanymi przez spółkę kontraktami. W sposób istotny zmniejsza to problemy z płynnością finansową w przyszłości.</p> <p><b>Ryzyko związane z utrzymaniem płynności</b>  Emitent powstał jako spółka, której celem jest wprowadzenie na rynek nowego innowacyjnego produktu, przeznaczonego do zastosowania przede wszystkim w budownictwie i przemyśle. Od momentu jej powstania, główne działania polegały na prowadzeniu prac badawczo - rozwojowych oraz zakupie środków trwałych, tj. hali produkcyjno - magazynowej oraz specjalnych maszyn i urządzeń. Czynności te były współfinansowane ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Dodatkowo projekt jest finansowany kapitałem akcyjnym wyemitowanym w drodze kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zaistnienia negatywnych dla Emitenta okoliczności, tj. opóźnień w uruchomieniu pełnej sprzedaży, mogą wystąpić problemy z utrzymaniem płynności finansowej. Pogłębiające się problemy mogą doprowadzić w konsekwencji do niewypłacalności Spółki.</p>
D.3	<p><b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych</b></p> <p><b>Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Oferowanych</b>  Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) co najmniej 8.000.000 (słownie: osiem milionów) Akcji Oferowanych nie zostanie objętych zapisem i właściwie opłaconą w okresie subskrypcji, lub Zarząd Emitenta nie zgłosi do właściwego sądu wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych, lub</li> <li>2) zostanie wydane prawomocne orzeczenie sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.</li> </ol> <p>Emitent nie może wykluczyć wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku. W sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby posiadanych PDA oraz Ceny Emisyjnej. Może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena zapłacona za PDA na rynku jest wyższa od Ceny Emisyjnej. W takim przypadku, osoby posiadające PDA nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.</p> <p><b>Ryzyko związane z odwołaniem Oferty</b>  Odwołanie Oferty może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem, jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału Akcji Oferowanych. Emitent może odstąpić od Oferty z powodów, które obejmują m.in.: (i) wystąpienie zdarzeń potencjalnie zmniejszających prawdopodobieństwo, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach Oferty, lub zdarzeń, które mogą prowadzić do zwiększenia ryzyka inwestycyjnego dla osób składających zapisy na Akcje Oferowane; (ii) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW (iii) istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub w innym kraju (iv) istotna zmiana sytuacji na rynkach finansowych w Polsce lub w innych krajach, (v) istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników operacyjnych Emitenta, (vi) istotna negatywna zmiana mająca wpływ na działalność Emitenta lub poniesienie istotnej szkody przez Emitenta lub istotne zakłócenie jego działalności.</p> <p><b>Ryzyko związane z zawieszeniem Oferty</b>  Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki, w szczególności, jeżeli wystąpi podejrzenie zdarzenia, które mogą ograniczyć szansę na to, że w</p>

	<p>okresie i w ramach Oferty nie zostaną objęte wszystkie Akcje Oferowane, lub nastąpił wzrost ryzyka inwestycyjnego dla nabywców Akcji Oferowanych. Informacja o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty może zostać podana do publicznej wiadomości bez podania nowych terminów przeprowadzenia Oferty.</p> <p><b>Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa skutkujące zakazem rozpoczęcia, wstrzymaniem lub przerwaniem Oferty</b> W przypadku naruszenia przez Emitenta przepisów prawa skutkujące nałożeniem przez KNF sankcji w postaci zakazu rozpoczęcia, wstrzymania lub przerwania Oferty, Inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem uniemożliwienia dysponowania na pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogliby osiągnąć, lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.</p> <p><b>Ryzyko zawieszenia obrotu Jednostkowymi Prawami Poboru, PDA lub Akcjami Oferowanymi na GPW</b> Zarząd GPW jest uprawniony do zawieszenia lub wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu giełdowego w okolicznościach wskazanych w Regulaminie ASO. Spółka nie może zagwarantować, że obrót Jednostkowymi Prawami Poboru, PDA lub Akcjami Oferowanymi nie zostanie zawieszony zgodnie ze wskazaną powyżej regulacją.</p>
--	---

## E. Oferta

E.1.	<p><b>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b></p> <p>Biorąc pod uwagę Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych, Emitent szacuje, że wartość wpływów brutto z emisji Akcji Oferowanych może wynieść do 16,9 mln zł.</p> <p>Wysokość wpływów netto Emitenta z emisji Akcji Oferowanych będzie uzależniona od łącznej wysokości kosztów przeprowadzenia Oferty. Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji serii K, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii K, składają się szacunkowe prowizje i koszty przedstawione w tabeli poniżej.</p> <p>Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii K, maksymalną wysokość kosztów oferty objęcia Akcji serii K szacuje się na ok. 300 tys. zł. Koszty te mogą ulec zmianie w zależności od finalnie pozyskanych wpływów z emisji Akcji serii K.</p> <p>Poniżej przedstawiono strukturę szacunkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii K Emitenta:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">Szacunkowe koszty emisji Akcji serii K</th> <th style="text-align: center;">Szacunkowa wartość (tys. zł)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa, oferowania i badań danych finansowych</td> <td style="text-align: right;">180</td> </tr> <tr> <td>Koszty promocji oferty</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> <tr> <td>Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne</td> <td style="text-align: right;">120</td> </tr> <tr> <td><b>Razem</b></td> <td style="text-align: right;"><b>300</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>Wszystkie kwoty są podane w wartościach brutto.</p> <p>Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.</p> <p>Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wartości Oferty (wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Oferowanych) oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.</p>	Szacunkowe koszty emisji Akcji serii K	Szacunkowa wartość (tys. zł)	Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa, oferowania i badań danych finansowych	180	Koszty promocji oferty	0	Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	120	<b>Razem</b>	<b>300</b>
Szacunkowe koszty emisji Akcji serii K	Szacunkowa wartość (tys. zł)										
Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa, oferowania i badań danych finansowych	180										
Koszty promocji oferty	0										
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	120										
<b>Razem</b>	<b>300</b>										
E.2a.	<p><b>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.</b></p> <p>Biorąc pod uwagę Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych, Emitent szacuje, że wartość wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych może wynieść do 16,6 mln zł.</p> <p>Emitent zamierza przeznaczyć środki pieniężne pozyskane w wyniku Oferty Publicznej w związku z przyjętą strategią rozwoju i w ramach normalnego toku prowadzenia działalności gospodarczej, na następujące cele:</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="text-align: center;">L.p.</th> <th style="text-align: center;">Nazwa celu</th> <th style="text-align: center;">Wielkość nakładu (dane w PLN)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1</td> <td style="text-align: center;">Restrukturyzacja zadłużenia</td> <td style="text-align: right;">9 400 000,00 zł</td> </tr> </tbody> </table>	L.p.	Nazwa celu	Wielkość nakładu (dane w PLN)	1	Restrukturyzacja zadłużenia	9 400 000,00 zł				
L.p.	Nazwa celu	Wielkość nakładu (dane w PLN)									
1	Restrukturyzacja zadłużenia	9 400 000,00 zł									



2	Wsparcie kapitałowe produkcji (kapitał obrotowy)	2 800 000,00 zł
3	Realizacja projektu rozbudowy bazy produkcyjnej w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020 (Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego) dla osi priorytetowej: III Konkurencyjność MŚP dla działania: 3.2. Innowacje w MŚP	4 400 000,00 zł
<p><b>Cel 1.</b> Restrukturyzacja zadłużenia wynikająca z umów oraz porozumienia zawartego przez Emitenta z EHN.</p> <p><b>Cel 2.</b> Specyfika działalności Emitenta wymaga zaangażowania znacznych środków finansowych w prowadzoną działalność operacyjną. Działalność Emitenta wymaga posiadania środków pieniężnych zabezpieczających finansowanie podstawowej działalności, na którą składają się projektowanie, produkcja oraz montaż i finalne wykończenie domów jedno i wielorodzinnych oraz budynków przemysłowych budowanych w technologii SIP.  Na dzień zatwierdzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb wynikających z kontraktów z zawartych przez Emitenta. Niemniej jednak Zarząd Emitenta dostrzega, iż w obszarach w których Emitent prowadzi działalność, występuje dobra koniunktura, której przejawem jest rosnący popyt na usługi oferowane przez Spółkę. Zarząd zdecydował, iż zamierza podjąć działania mające na celu zwiększenie skali działalności Spółki. Realizacja tego celu wiązać się będzie ze zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy.</p> <p><b>Cel 3.</b> Planowany projekt dotyczył będzie stworzenia nowej stacji technologicznej dedykowanej specyfikacjom produktów Emitenta składającej się z automatycznej linii obróbki mechanicznej belek oraz linii do produkcji elementów stropodachowych. Bezpośrednim rezultatem projektu będzie wprowadzenie do oferty nowych i udoskonalonych produktów, zwiększenie mocy przerobowych zakładu, uniezależnienie się od zewnętrznych podwykonawców, ograniczenie kosztów oraz zwiększenie przychodów z tytułu sprzedaży. Realizacja planowanego przedsięwzięcia będzie mieć istotny wpływ na realizację długookresowych strategii Spółki, osiągnięcie założonych planów rozwojowych oraz budowanie silnej i konkurencyjnej pozycji na światowym rynku technologii budowlanych. Szacowany przez Emitenta koszt całkowity realizacji projektu wynosi 4 557 150,00 zł, kwota wnioskowanego dofinansowania wynosi 1 667 250,00 zł.  Emitent planuje sfinansować inwestycję w następujący sposób: 4 400 000 zł, finansowanie pozyskane podczas oferty, 157 150 zł środki własne. Dofinansowanie realizowane jest w formule zwrotu wnioskowanej kwoty po zakończeniu realizacji projektu.</p>		
E.3.	<b>Opis warunków oferty.</b>	
	<p>Zgodnie z Uchwałą Emisyjną kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 4.000.0000 zł i nie wyższą niż 16.947.218,50 zł poprzez emisję nie mniej niż 8.000.000 akcji i nie więcej niż 33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,5 zł każda.</p> <p>Oferta ma miejsce na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Istniejących (Prawo Poboru). Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 15 września 2017 r.</p> <p>Zgodnie z Uchwałą Emisyjną na jedną Akcję Istniejącą posiadaną przez akcjonariuszy na koniec Dnia Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru.</p> <p>Na dzień zatwierdzenia Prospektu liczba wszystkich istniejących Akcji wynosi 33.894.437 (stanowią to akcje serii A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz J. W drodze oferty publicznej jest oferowanych 33.894.437 akcji serii K.</p> <p>W związku z powyższym liczba Akcji serii K do jakiej uprawniać będzie każde Jednostkowe Prawo Poboru (dalej „JPP”) wynosi na dzień zatwierdzenia Prospektu 1, co oznacza, że 1 Jednostkowe Prawo Poboru uprawnia do objęcia 1 Akcji Oferowanej.</p> <p>Zarząd Emitenta nie przewiduje wystąpienia czynników, które mogłyby zmienić powyższy parytet. Ostateczną liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru będzie ustalana poprzez pomnożenie liczby Jednostkowych Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę, przez Parytet Poboru, a następnie zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej.</p>	

	<p>W ramach subskrypcji Inwestorzy uprawnieni są do złożenia dwóch rodzajów zapisów na Akcje Oferowane:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Zapisu Podstawowego - proporcjonalnie do liczby posiadanych JPP. W chwili składania Zapisu Podstawowego inwestor musi mieć zapisane JPP na swoim rachunku papierów wartościowych. Inwestor jest uprawniony do złożenia Zapisu Podstawowego na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej wartość z iloczynu posiadanych przez niego JPP i Parytetu Poboru.</li> <li>• Zapisu Dodatkowego - w liczbie nie większej niż wielkość Oferty, który to zapis mogą złożyć w terminie wykonania prawa poboru Akcjonariusze. Zapis Dodatkowy może zostać złożony wyłącznie przez Inwestorów, którzy na koniec Dnia Prawa Poboru posiadali przynajmniej jedną Akcję Istniejącą, nawet jeżeli po Dniu Prawa Poboru zbyli Akcje Istniejące lub JPP lub nie wykonali przysługującego im Prawa Poboru. W związku z powyższym Zapisu Dodatkowego nie mogą złożyć Akcjonariusze, którzy nie posiadali Akcji Istniejących na koniec Dnia Prawa Poboru lub nabyli JPP na rynku wtórnym. Zapis Podstawowy i Zapis Dodatkowy powinny zostać złożone na oddzielnych formularzach.</li> </ul> <p>Akcje Oferowane nieobjęte przez inwestorów w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych Zarząd może przydzielić podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu z Emitentem. Akcje na zaproszenie Zarządu Spółki obejmowane będą po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji serii K w ramach wykonania Prawa Poboru.</p> <p>W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie z pierwszeństwem niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.</p>
E.4	<p><b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.</b></p> <p>Osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Publiczną Ofertę, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Publicznej Oferty lub jej części to:</p> <p><b>Oferujący</b></p> <p>Wynagrodzenie Domu Maklerskiego BOŚ S.A., który pełni funkcję Oferującego, nie jest wynagrodzeniem prowizyjnym naliczanym od wartości oferty.</p>
E.5	<p><b>Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.</b></p> <p><b>Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</b></p> <p>Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.</p> <p>Emitent na Datę Prospektu nie jest stroną żadnych umów typu „lock-up”.</p> <p>W związku z Umową inwestycyjną i umową akcjonariuszy nr 1/1115/ARP/LS z dnia 5 listopada 2015 roku akcjonariusze znaczący - Mestivia i Leszek Surowiec – zobowiązali się wzajemnie oraz wobec ARP Venture sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („ARPV”), że w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej Umowy nie dokonają zbycia akcji w Spółce pod żadnym tytułem, chyba że w drodze sukcesji uniwersalnej (lock-up). Naruszenie powyższego obowiązku stanowi istotne naruszenie postanowień niniejszej Umowy. Na Datę Prospektu opisane zobowiązanie wygasło.</p> <p>W celu realizacji powyższego zobowiązania, każdy z Akcjonariuszy Znaczących złoży dyspozycję blokady posiadanych przez nich akcji na rachunku maklerskim, na którym akcje te są zapisane na okres 24 miesięcy. W okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej Umowy Akcjonariusze Znaczący zobowiązują się do nieobciążania posiadanych przez nich akcji prawami rzeczowymi ani obligacyjnymi za wyjątkiem praw przewidzianych w niniejszej Umowie.</p> <p>Integra sp. z o.o. Invest S.K.A. pod warunkiem uzyskania zgód korporacyjnych zobowiązuje się wobec ARP Venture sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, że w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej Umowy nie dokona zbycia akcji w Spółce pod żadnym tytułem, chyba że w drodze sukcesji uniwersalnej (lock-up) i zrealizuje wszelkie zobowiązania, o jakich mowa w ust. 2 i 3 powyżej. Naruszenie powyższego obowiązku stanowi istotne naruszenie postanowień niniejszej Umowy. Zobowiązania powyższe wygasają jeśli w tym okresie ARP Venture sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przestanie być akcjonariuszem Spółki. Na Datę Prospektu opisane zobowiązanie wygasło.</p>
E.6	<p><b>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.</b></p> <p><b>W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</b></p> <p>Poniżej zaprezentowano wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty, a wszystkie akcje zostałyby objęte przez inwestorów niebędących akcjonariuszami Spółki.</p>

	Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym w %	Udział w liczbie głosów w %
	Mestivia Management Limited	6 000 000	6 000 000	8,73%	8,73%
	PFR Ventures sp. z o.o.	4 227 642	4 227 642	6,15%	6,15%
	Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 288 450	3 288 450	4,78%	4,78%
	Leszek Surowiec	3 220 000	3 220 000	4,68%	4,68%
	Marek Sobieski	3 006 307	3 006 307	4,37%	4,37%
	Olivien Corp. Limited	1 900 000	1 900 000	2,76%	2,76%
	Pozostali	47 113 324	47 113 324	68,52%	68,52%
	Razem	68 755 723	68 755 723	100,00%	100,00%
	<i>Źródło: Emitent</i>				
E.7	<b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</b>				
	Nie dotyczy. Nie występują koszty pobierane od inwestora przez Oferującego lub Emitenta. Jednakże, inwestor powinien liczyć się z możliwością pobrania prowizji z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje serii K, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich w domach maklerskich, w których posiada rachunek inwestycyjny.				

## ROZDZIAŁ II – CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z EMITENTEM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ

**1. Czynniki ryzyka związane z Emitentem i jego otoczeniem****1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność Emitenta oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe, w dużym stopniu uzależnione są od panującej na rynkach sytuacji gospodarczej. Głównymi czynnikami kształtującymi jego sytuację ekonomiczną są: tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, inflacja, wysokość stóp procentowych, a także polityka fiskalna i monetarna. Największe znaczenie mają wzrost gospodarczy, oraz tempo jego wzrostu. Dodatni wzrost powoduje poprawę sytuacji finansowo - ekonomicznej Emitenta oraz zwiększa perspektywy jego rozwoju. Ujemny z kolei, może negatywnie wpłynąć na działalność prowadzoną przez Emitenta. Powyższe uwarunkowania zależą w dużym stopniu od tempa przebiegu poszczególnych zjawisk gospodarczych, oddziałując przy tym na tempo rozwoju Spółki. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian, mają wpływ na działalność Emitenta. Istnieje ryzyko wystąpienia niekorzystnych zmian sytuacji makroekonomicznej, które mogą negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Emitenta.

**1.2. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego**

Rynek materiałów budowlanych, na którym działa Spółka, podlega ciągłym wahaniom. Występująca duża zmienność przepisów prawa na tym rynku oraz brak jednoznacznej ich interpretacji, a także zmiany w dziedzinie prawa podatkowego, wynikające z procesów zachodzących na scenie politycznej, mogą przyczynić się do możliwości wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla Emitenta lub jego produktów. W konsekwencji czynniki te mogą przełożyć się na konieczność zmodyfikowania przez Emitenta procesów zakupowych, wytwórczych bądź sprzedażowych, generując tym samym dodatkowe koszty.

Ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki, funkcjonującej w oparciu o przepisy prawa polskiego, wiąże się z częstotliwością zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznacznym sformułowaniem. Może to prowadzić do odmiennego interpretowania odpowiednich kwestii podatkowych w stosunku do organów podatkowych, co skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych.

Ponadto Polska przystępując do Unii Europejskiej, zobowiązała się do wprowadzenia odpowiednich zmian w przepisach oraz nowych, zgodnych z prawem unijnym regulacji prawnych. Zaistnienie opisanych czynników pojedynczo bądź łącznie, skutkować mogą ograniczeniem działań oraz pogorszeniem się kondycji finansowej Emitenta.

**1.3. Ryzyko związane z kursami walut**

W związku z brakiem producentów płyt magnezowych na terenie Polski, Emitent dokonuje ich zakupów w Chinach. Płatności regulowane są w dolarach amerykańskich (USD). Istnieje ryzyko, iż negatywne dla Emitenta wahania kursów walut, mogą spowodować wzrost kosztów produkcji. Dodatkowo Emitent zakłada, iż część wyrobów będzie trafiała na eksport, głównie do krajów Unii Europejskiej, gdzie walutą płatniczą jest EURO. Niekorzystny przelicznik EURO wobec PLN może spowodować wzrost cen sprzedaży produktów na tamtych rynkach, przez co staną się one mniej konkurencyjne.

Zaistnienie tych czynników łącznie lub oddzielnie, w konsekwencji może spowodować zmniejszenie atrakcyjności produktów Emitenta, ograniczenie zamówień, bądź konieczność obniżenia marży na produkcji, co w konsekwencji może spowodować pogorszenie się wyników finansowych Emitenta.

**1.4. Ryzyko podatkowe związane z nowelizowaną ustawą o CIT**

W związku z wprowadzoną na mocy Ustawy z dnia 27 października 2017 r. (Dz.U. 2017. 2175), wchodzącą w życie z dniem 1 stycznia 2018r. nowelizacją Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zmianie ulega, m.in., art. 12 ust. 1 pkt 7 ustawy zakładający opodatkowanie wszelkich wkładów do spółek kapitałowych, w tym w szczególności wkładów pieniężnych. Zmiana dotyczy wkładów pieniężnych zarówno spółek tworzonych, jak już istniejących. Zatem inwestorzy instytucjonalni, którzy są podatnikami CIT, którzy będą chcieli uczestniczyć w emisji Akcji muszą liczyć się z faktem, iż wniesienie wkładu pieniężnego do spółki będzie przychodem, od którego należny będzie podatek.

**2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta****2.1 Ryzyko związane z dostawcami**

Działalności Emitenta w dużym stopniu uzależniona jest od dostaw materiałów służących do wyrobów innowacyjnych produktów, tj. płyt kompozytowych w opracowanej przez niego technologii. Do tej pory jedynym dostawcą płyt magnezowych było przedsiębiorstwo z Chin.

Istnieje ryzyko, iż dostarczenie przez dostawcę partii wadliwych produktów, bądź niewywiązanie się z terminu dostawy przez dostawcę płyt może spowodować konieczność przerwania działalności produkcyjnej przez Emitenta, co w konsekwencji może mieć wpływ na terminowość realizacji projektów oraz poniesienie dodatkowych, nieplanowanych kosztów związanych z prawidłowym wykonaniem usługi. Powyższe ryzyko minimalizowane jest przez fakt, iż w przypadku braku możliwości zakupu płyt magnezowych od obecnego dostawcy Emitenta, może on zaopatrzyć się w produkty od innych dostawców z Chin oraz z Ukrainy. Emitent zapewnia również odpowiednie stany magazynowe płyt, w celu zagwarantowania sobie ciągłości produkcji. Pozostałe materiały, tj. styropian czy kleje będące podstawowymi elementami do produkcji są szeroko dostępne na rynku polskim bądź europejskim. Ryzyko związane z ich dostawami jest więc minimalne.

Ponadto obecnie realizowane kontrakty wymagają użycia płyt cementowych typu FARMACEL, ogólnie dostępnych na rynku. Taka dywersyfikacja zamówień pozwala na zmniejszenie w/w ryzyka

## **2.2 Ryzyko związane z koniunkturą w branży, w której działa Emitent**

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlanej, w szczególności budownictwa mieszkaniowego, w tym socjalnego w Polsce. Dane opublikowane przez Główny Urząd Statystyczny oraz prognozy na najbliższe lata dla Polski potwierdzają wzrastające wskaźniki rozwoju budownictwa mieszkaniowego, a także zwiększenie rozmiarów inwestycji w budownictwo socjalne. Duże znaczenie ma również rosnąca w Polsce popularność budowy obiektów w technologiach alternatywnych, a przez to zwiększająca się liczba inwestorów w szczególności indywidualnych, wykazujących zainteresowanie na wybudowanie obiektów w technologiach alternatywnych. Istnieje ryzyko, iż w przypadku gwałtownego przebiegu okresu spowolnienia gospodarczego w Polsce, a przez to i sytuacji w branży budowlanej, liczba inwestorów indywidualnych znacznie się obniży. W konsekwencji może to wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Emitenta.

Niniejsze ryzyko z punktu widzenia Emitenta jest niewielkie, w związku z faktem, iż produkty Emitenta obok zastosowań w budownictwie, mogą być wykorzystywane również w przemyśle. Dodatkowo oferta Emitenta jest zróżnicowana pod względem rynków przeznaczenia jego produktów, gdzie obok płyt kompozytowych stanowiących główny produkt, Emitent oferuje również płyty magnezowe, a także elementy kompozytowe wykonywane w technologii pultruzji z udziałem włókien szklanych.

Zainteresowanie rynku budownictwem modułowym, szczególnie na rynkach Europy zachodniej oraz trwająca obecnie koniunktura gospodarcza na tych rynkach a także podpisane, wieloletnie kontrakty pozwalają ograniczyć wspomniane ryzyko.

## **2.3 Ryzyko związane z dostawami energii oraz jej ceną**

Wytwarzanie elementów kompozytowych w technologii pultruzji z wykorzystaniem żywicy wymaga zapewnienia ciągłości procesu produkcyjnego. Przerwa w dostawie energii może spowodować krzepnięcie żywicy, która następnie nie będzie mogła już zostać wykorzystana w dalszym procesie produkcji. Ewentualne przerwy w dostawie energii do zakładu produkcyjnego mogą zatem skutkować zaburzeniami cykli produkcyjnych, wywołać przestoje, powodować opóźnienia w realizacji zamówień na dostawę elementów kompozytowych. Obecnie produkcja elementów kompozytowych w technologii pultruzji stanowi niewielki procent działalności spółki, która koncentruje się na produkcji modułów mieszkalnych oraz prefabrykowanych ścian do lekkich konstrukcji, zatem ryzyko to jest minimalne.

Należy zaznaczyć, iż ryzyko to nie dotyczy produkcji płyt kompozytowych, których produkcja nie wymaga ciągłości procesu. Ryzyko niniejsze jest ograniczone poprzez zastosowanie własnych generatorów, które w przypadku braku dostaw energii z sieci energetycznej mają zagwarantować ciągłość pracy zakładu produkcyjnego. Dodatkowo ewentualny znaczny wzrost kosztów energii elektrycznej może skutkować wzrostem kosztów wytworzenia i obniżeniem rentowności produkcji Emitenta. Należy zaznaczyć, że spółka posiada na dachach swoich zakładów ogniwa fotowoltaiczne, które dodatkowo zabezpieczają część niezbędnej energii.

## **2.4 Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Właściwe funkcjonowanie Emitenta zależy od wiedzy, doświadczenia i profesjonalizmu kadry pracowniczej. Każdy pracownik zatrudniony w firmie, w szczególności pracownicy produkcyjni, ze względu na wysoką innowacyjność wytwarzanych produktów, przed rozpoczęciem wykonywania obowiązków zobowiązani są przejść szkolenia właściwe do zajmowanego stanowiska. Szkolenia takie dla kluczowych pracowników Emitenta, do tej pory były przeprowadzane między innymi w Stanach Zjednoczonych. W przypadku Emitenta, niniejszy aspekt jest bardzo istotny, gdyż stosowane przez niego rozwiązania oraz produkty są innowacyjne na skalę światową. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregokolwiek z kluczowych pracowników, działalność Emitenta zostanie zachwiana. Z tego też powodu mogą powstać opóźnienia w realizacji projektów bądź uchybienia związane z prowadzoną działalnością.

Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce realizowany jest optymalny system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w branży. Ponadto spółka prowadzi stały nabór nowych pracowników, którzy przechodzą odpowiednie szkolenia i zapewniają spółce ciągłość zatrudnienia na kluczowych stanowiskach.

## **2.5 Ryzyko ze strony konkurencji**

Emitent zamierza sprzedawać swoje produkty na rynku, który jest rynkiem niszowym w zakresie oferowanych produktów i usług. Zgodnie informacjami pozyskanymi w toku prowadzonych wewnętrznych analiz, w Polsce nie ma firmy oferującej podobne produkty. Zaznaczyć należy, iż jednocześnie rynek ten charakteryzuje się dynamicznym rozwojem, przejawiającym się wzrastającą liczbą powstających obiektów w technologiach alternatywnych w stosunku do tradycyjnego sposobu budowy obiektów. Wraz z faktem, iż w Polsce funkcjonuje na nim stosunkowo niewiele firm, daje to możliwość efektywnego pozyskania klientów i rozszerzenia oferty, co bezpośrednio może przekładać się na rozwój Spółki.

Pewną konkurencją dla Emitenta mogą stanowić podmioty działające na rynkach zagranicznych. Pojawienie się licznych konkurentów, przy stosunkowo niskiej popularności oferowanych produktów, łączy się z ryzykiem niedostatecznej liczby klientów, co potencjalnie może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę zyski oraz ograniczyć możliwości jej rozwoju. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż technologia produkcji płyty kompozytowej, w formie łączenia płyt magnezowych ze styropianem, opracowana przez Emitenta, jest innowacyjna, co zapewnia Emitentowi znaczną przewagę konkurencyjną. Dodatkowo, uzyskane nowe moce produkcyjne wynikające z oddania do użytku nowych zakładów, w tym szczególnie umożliwiające budowę modułów 3D, w których niewiele podmiotów na rynku się specjalizuje, powoduje stosowną dywersyfikację, zmniejszając równocześnie wspomniane

ryzyko.

## 2.6 Ryzyko związane z ochroną środowiska

W związku z nadrzędnością prawa unijnego nad krajowym i koniecznością ciągłego dostosowywania polskich norm do standardów europejskich, nie można wykluczyć, iż w przyszłości wejdą w życie przepisy, które zmienią obowiązujące uwarunkowania środowiskowe i spółkę do poniesienia dalszych nakładów inwestycyjnych. Wzrost kosztów, ponoszonych przez spółkę, związanych z ochroną środowiska, może doprowadzić do wzrostu kosztów działalności. Działalność produkcyjna Emitenta wiąże się z koniecznością posiadania stosownych pozwoleń na korzystanie z zasobów środowiska naturalnego, w tym pozwoleń wodno - prawnych, pozwoleń na emisję zanieczyszczeń powietrza oraz na wytwarzanie odpadów. Istnieje ryzyko, iż w przypadku długotrwałego uchylania się od usunięcia ewentualnych naruszeń, nastąpi konieczności ograniczenia produkcji w zakładzie Emitenta, w którym one występowały.

Celem zabezpieczenia się przed możliwością utraty przedmiotowych pozwoleń oraz zapłaty kar, Emitent systematycznie monitoruje realizację obowiązków wynikających z przedmiotowych pozwoleń, a także przestrzega wszelkie uregulowań prawnych z zakresu ochrony środowiska.

## 2.7 Ryzyko związane z projektami realizowanymi ze środków Unii Europejskiej

Emitent ma podpisane dwie umowy na realizację projektów współfinansowanych z Funduszy Unii Europejskiej, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, na łączną kwotę dofinansowania w wysokości 20.278.770,00 zł, których celem było przeprowadzenie badań i prac rozwojowych nowej, zaproponowanej przez Emitenta alternatywnej technologii budownictwa, z wykorzystaniem płyt kompozytowych. Istnieje ryzyko, iż mimo dochowania należytej staranności zarówno w procesie przeprowadzania każdego z projektów, jak i na etapie ich rozliczenia, wystąpić mogą zdarzenia nieprzewidziane zależne lub niezależne od Emitenta, które skutkować mogą zmniejszeniem kwoty wsparcia, a nawet w marginalnych sytuacjach odstąpieniem instytucji obsługującej dotacje od umowy, bądź też zwrotem części lub całości wypłaconych środków.

Istnieje również ryzyko, iż w przypadku niewywiązania się z warunków umów na dofinansowanie projektów, Emitent będzie zobowiązany do zwrotu już wypłaconych przez instytucję obsługującą dotację i wykorzystanych przez niego środków finansowych.

Zaistnienie powyższych ryzyk, w konsekwencji powodować może konieczność sfinansowania projektów w części lub w całości ze środków własnych, co skutkować może problemami finansowymi Emitenta lub nawet z racji dużej wartości projektów, zaprzestaniem ich realizacji.

Niniejsze ryzyko ograniczane jest przydzieleniem do obsługi dotacji osób mających doświadczenie w realizowaniu projektów współfinansowanych przez Unię Europejską, a także dochowaniem wszelkiej staranności w wypełnianiu procedur realizacji i rozliczenia projektów. Warto zwrócić uwagę, że spółka zakończyła pomyślnie proces inwestycyjny oraz rozliczeniowy wspomnianych obiektów, co w znacznym stopniu zmniejsza wspomniane ryzyko.

Wspomniane wyżej ryzyko, odnosi się również do umowy na realizację projektu współfinansowanego z Funduszy Unii Europejskiej, w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, którego celem było sporządzenie dokumentacji niezbędnej do pozyskania inwestorów zewnętrznych. Wartość dofinansowania na realizację tego projektu, wyniosła 72.750,00 zł.

## 2.8 Ryzyko wpływu akcjonariuszy na skład Rady Nadzorczej

Zgodnie z § 20 Statutu, Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków do siedmiu członków. Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, natomiast akcjonariuszowi PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do:

- a. powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
- b. powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Niezależnie od powyższych uprawnień PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki. Powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję. Rada Nadzorcza jest przedstawicielem akcjonariuszy a jej skład oddaje zaangażowanie w akcjonariat. Istotni akcjonariusze mają swoich przedstawicieli w składzie RN. Indywidualne uprawnienia poszczególnych akcjonariuszy nie zakłócają tego porządku. Ryzyko zatem zdaniem spółki jest minimalne.

## 2.9 Ryzyko związane z potencjalnym konfliktem interesów polegającym na nieefektywnym sprawowaniu nadzoru ze strony członka rady nadzorczej wybranego przez akcjonariusza pana Leszka Surowiec

W związku z uprawnieniem osobistym dla akcjonariusza pana Leszka Surowiec, będącego jednocześnie członkiem zarządu, do wyboru członka rady nadzorczej istnieje ryzyko, iż członek rady wybrany przez takiego akcjonariusza będzie nieefektywnie sprawował nadzór, co potencjalnie może stanowić źródło konfliktu interesów.

W celu uniknięcia potencjalnego konfliktu interesów mogą być wykorzystane pozostałe postanowienia statutowe regulujące sposób działania i podejmowania decyzji przez organy Spółki, a w szczególności zapis §20 ust.1 o liczności Rady Nadzorczej (5-7 członków), zapisy przyznające kluczowemu akcjonariuszowi (PFR Ventures Sp. z o.o.) prawo do powoływania członków RN, zapis dotyczący quorum wymaganego dla powzięcia uchwały przez Radę Nadzorczą (§23 ust.3).

### 2.10 Ryzyko wpływu akcjonariuszy w związku z udzielonymi pożyczkami

W celu finansowania projektów inwestycyjnych Emitent wykorzystuje kapitał obcy poprzez finansowanie bieżącej działalności operacyjnej głównie pożyczkami zaciąganych u akcjonariuszy Spółki. Istnieje ryzyko, iż w przypadku zbyt dużego udziału kapitałów obcych w strukturze finansowania Emitenta mogą się zwiększyć koszty finansowe, co z kolei może spowodować dodatkowe obciążenie dla wyniku finansowego oraz niekorzystnie wpływać na płynność finansową Emitenta. Jednocześnie duże uzależnienie od środków otrzymywanych na bieżącą działalność od akcjonariuszy może powodować, że akcjonariusze będą chcieli mieć wpływ na kierunki bieżącej działalności Spółki, które mogą być inne niż działania Zarządu. Spółka minimalizuje ryzyko finansowe poprzez dywersyfikację źródeł finansowania oraz poprzez pozyskiwanie kapitału od akcjonariuszy, w tym również zamianę pożyczek na kapitał. Spółka dodatkowo poszukuje kapitału w postaci emisji obligacji (skutecznie wyemitowano obligacje o wartości ok. 20 mln złotych) a także poszukuje finansowania obcego u podmiotów nie posiadających istotnego zaangażowania w kapitał akcyjny spółki. W ten sposób dywersyfikuje wspomniane ryzyko.

### 2.11 Ryzyko niewłaściwego wykorzystania dotacji

Emitent zdecydowaną większość inwestycji realizuje przy współfinansowaniu z krajowych oraz unijnych programów. Powyższe wsparcie wypłacane jest Emitentowi w postaci bezzwrotnych dotacji. Niezgodne z podpisanymi umowami o dofinansowanie wykorzystanie środków pomocowych mogłoby skutkować zmniejszeniem wsparcia lub jego całkowitym ograniczeniem, włącznie z koniecznością zwrotu źle wykorzystanych i wypłaconych już dla Emitenta środków pomocowych.

Na ograniczenie tego ryzyka ma wpływ właściwe prowadzenie przez Emitenta zarówno samych inwestycji, jak i dokumentacji inwestycyjnej poszczególnych projektów, do realizacji których pozyskano zewnętrzne dofinansowanie. Emitent kontrolowany był wiele razy przez odpowiednie instytucje kontrolujące wykorzystanie środków publicznych i wszystkie z powyższych kontroli zakończyły się pozytywnie dla Emitenta w zakresie zgodności prowadzonych inwestycji z umowami dotacyjnymi oraz poprawności prowadzonej dokumentacji aplikacyjnej oraz inwestycyjnej.

### 2.12 Ryzyko związane z poziomem generowanego zysku

Od rozpoczęcia swojej działalności, Emitent z roku na rok powiększa stratę na wyniku finansowym netto. Tym samym straty z lat poprzednich są zwiększane poprzez straty osiągnięte w latach kolejnych. Tak też na koniec roku obrotowego 2016 strata netto wyniosła 9.083,3 tys. zł, a narastająco strata wynosi 24.381,7 tys. zł. Generowanie straty związane jest z faktem ponoszenia znacznych nakładów na działalność badawczo - rozwojową produktów, które tworzyć będą główną grupę produktów Emitenta, przy braku prowadzenia właściwej działalności związanej z ich sprzedażą.

Istnieje ryzyko, iż Emitent pomimo uruchomienia sprzedaży nie będzie mógł pokryć tej straty osiąganymi zyskami w ciągu najbliższych lat. Może to w konsekwencji powodować problemy z płynnością, lub niemożność przeprowadzania nowych inwestycji służących rozwojowi firmy i produktów. Należy zwrócić uwagę, że istotnym elementem narastająco wykazanej straty jest amortyzacja środków trwałych (duże inwestycje w infrastrukturę oraz potencjał produkcyjny emitenta), której wielkość nie wpływa negatywnie na płynność emitenta. Rok 2017 narastająco wykazał wynik dodatni z przewidywaną tendencją wzrostową, uprawdopodobnioną podpisanymi przez spółkę kontraktami. W sposób istotny zmniejsza to problemy z płynnością finansową w przyszłości.

### 2.13 Ryzyko związane z utrzymaniem płynności

Emitent powstał jako spółka, której celem jest wprowadzenie na rynek nowego innowacyjnego produktu, przeznaczonego do zastosowania przede wszystkim w budownictwie i przemyśle. Od momentu jej powstania, główne działania polegały na prowadzeniu prac badawczo - rozwojowych oraz zakupie środków trwałych, tj. hali produkcyjno - magazynowej oraz specjalnych maszyn i urządzeń. Czynności te były współfinansowane ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Dodatkowo projekt jest finansowany kapitałem akcyjnym wyemitowanym w drodze kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego.

W opinii Zarządu, największym ryzykiem związanym z działalnością Emitenta, jest zapewnienie płynności finansowej. W chwili obecnej, Spółka prowadzi ograniczoną działalność sprzedażową, tym samym generuje przychody, które nie wystarczają do pokrycia bieżących kosztów. Jednocześnie nieustannie prowadzi etap badawczo - rozwojowy. Bieżąca działalność jest finansowana z pozyskanego kapitału, wpływami środków pieniężnych z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w postaci dotacji, a także pożyczkami udzielanymi przez akcjonariuszy.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku zaistnienia negatywnych dla Emitenta okoliczności, tj. opóźnień w uruchomieniu pełnej sprzedaży, mogą wystąpić problemy z utrzymaniem płynności finansowej. Pogłębiające się problemy mogą doprowadzić w konsekwencji do niewypłacalności Spółki.

### 2.14 Ryzyko związane z możliwością niez uzyskania odpowiednich patentów, atestów na opracowane i wytwarzane produkty

Głównym produktem oferowanym przez Emitenta jest płyta kompozytowa wytworzona w oparciu o technologię SIP (tj. panelu strukturalnego). Emitent przy współpracy z Instytutem Techniki Budowlanej oraz z Politechniką Gdańską i Politechniką Częstochowską opracował płytę kompozytową, która uzyskała aprobatę techniczną jako kompozytowa płyta warstwowa. Produkt ten jest innowacyjny, niespotykany dotąd nigdzie na świecie. Posiada odpowiednie certyfikaty związane z bezpieczeństwem użytkowania oraz właściwościami fizycznymi, gwarantujące jego jakość oraz umożliwiające sprzedaż. Może być stosowany do wznoszenia obiektów, ocieplenia ścian budynków, jako warstwa akustyczna, płyty ściennie, podłogowe, dachowe czy nawet ogrodzenia. W chwili obecnej, Emitent posiada wzór użytkowy na innowacyjny produkt „Panel ścienny do konstrukcji elementów nośnych”, chroniący jego własność intelektualną. Posiadane dodatkowo aprobaty techniczne, a także szereg kosztownych badań stanowią istotną barierę wejścia dla potencjalnych konkurentów. Oczywiście istnieje ograniczone ryzyko, iż na rynku pojawi się podobny produkt, wzorowany na osiągnięciach Emitenta. Sytuacja ta mogłaby doprowadzić do wzrostu konkurencji oraz mieć wpływ na wynik finansowy Spółki. Stąd działania Spółki zmierzające do znacznej dywersyfikacji produkcji, w tym m.in. w moduły 3D oraz elementy prefabrykowane 2D.

### 2.15 Ryzyko braku odbiorców produktów

Dywersyfikacja produktów, podpisane dotychczas wieloletnie kontrakty, a także duże zainteresowanie rynku produktami Emitenta szczególnie panelem kompozytowym, modułami 3D, ściennymi elementami prefabrykowanymi 2D oraz kompleksowością dostaw, a także obecną koniunkturą gospodarczą w zakresie budownictwa lekkiego, modułowego oraz taniego i pasywnego ogranicza w sposób istotny wspomniane ryzyko. Stałe poszukiwanie nowych odbiorców w kraju i zagranicą stanowi podstawę działania spółki w tym zakresie i zabezpiecza przed brakiem klientów.

## 3. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych

### 3.1 Ryzyko związane z powództwem o uchylenie Uchwały Emisyjnej lub uchwały o zmianie Statutu podjętej w związku z Uchwałą Emisyjną

Zgodnie z art. 422 Kodeksu Spółek Handlowych, uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interesy spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może zostać zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Ponadto zgodnie z art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych, możliwe jest zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą w drodze wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały.

Na Datę Prospektu Spółka nie posiada żadnych informacji o wytoczeniu powództwa w związku z Uchwałą Emisyjną, w tym o wytoczeniu przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej jednak do Daty Prospektu terminy na wniesienie powództwa nie upłynęły. Mimo dochowania wymaganych prawem czynności, by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, dobrymi obyczajami i interesem Spółki, Spółka nie może wykluczyć, że takie powództwa nie zostaną wytoczone w przyszłości.

W dniu 12 czerwca 2017 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki, przy podejmowaniu Uchwały Emisyjnej żaden z Akcjonariuszy nie zgłosił sprzeciwu.

### 3.2 Ryzyko związane z niedojściem do skutku emisji Akcji Oferowanych

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy:

- 3) co najmniej 8.000.000 (słownie: osiem milionów) Akcji Oferowanych nie zostanie objętych zapisem i właściwie opłaconą w okresie subskrypcji, lub Zarząd Emitenta nie zgłosi do właściwego sądu wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych, lub
- 4) zostanie wydane prawomocne orzeczenie sądu odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia w trybie art. 310 § 2 i § 4 KSH w związku z art. 431 § 7 KSH, w którym dookreśli on kwotę o jaką podwyższono kapitał zakładowy Spółki na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami.

Oświadczenie powinno określać wysokość objętego kapitału zakładowego z zachowaniem warunków określonych w Uchwale Emisyjnej. Niezłożenie przez Zarząd tego oświadczenia spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, a w konsekwencji niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku.

W powyższych przypadkach może nastąpić czasowe uniemożliwienie dysponowaniem środkami finansowymi wpłaconymi przez Inwestorów, a Inwestorzy mogą ponieść stratę, gdyż kwoty wpłacone na pokrycie Ceny Emisyjnej zostaną zwrócone subskrybentom bez odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybentów w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych po wprowadzeniu PDA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, Inwestorzy posiadający PDA na rachunku papierów wartościowych otrzymają zwrot środków pieniężnych (bez odsetek) w kwocie odpowiadającej iloczynowi liczby PDA i Ceny Emisyjnej. Inwestorzy, którzy nabędą PDA w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., mogą ponieść straty w sytuacji, gdy cena, którą zapłacą oni na rynku za PDA, będzie wyższa od Ceny Emisyjnej. W rezultacie dokonania zwrotu Ceny Emisyjnej inwestorom na powyższych zasadach, możliwym jest, że osiągną oni dochód podlegający opodatkowaniu w kwocie stanowiącej nadwyżkę ceny zwróconej przez Spółkę ponad kwotę faktycznie zapłaconą przez inwestora za PDA, jeżeli nastąpi obrót PDA, który podlegać będzie opodatkowaniu podatkiem dochodowym.

W sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot środków w wysokości iloczynu liczby posiadanych PDA oraz Ceny Emisyjnej. Może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena zapłacona za PDA na rynku jest wyższa od Ceny Emisyjnej. W takim przypadku, osoby posiadające PDA nie będą uprawnione do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

### 3.3 Ryzyko związane z odstąpieniem od Oferty



Odwołanie Oferty może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem, jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału Akcji Oferowanych.

Informacja na temat odstąpienia od Oferty dokonanej przed publikacją Prospektu będzie podana do wiadomości publicznej w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Akcji serii K lub do dnia rozpoczęcia notowań Jednostkowych Praw Poboru, w zależności, które zdarzenie nastąpi wcześniej, Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji serii K byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, nie później jednak niż do dnia przydziału Akcji Oferowanych, Emitent może odstąpić od Oferty tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w taki sam sposób, w jaki opublikowany został Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Nie jest możliwe odstąpienie od Oferty po zakończeniu subskrypcji Akcji serii K.

W przypadku odstąpienia od Oferty po rozpoczęciu notowania Jednostkowych Praw Poboru, Inwestorzy, którzy nabyli Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, nie będą mogli zrealizować przysługującego im prawa poboru polegającego na złożeniu zapisu na Akcje Oferowane. Tym samym Inwestor nie zrealizuje zakładanego przez siebie celu inwestycyjnego polegającego na objęciu Akcji Oferowanych, które mogłyby zostać mu przydzielone. Ponadto, wskazani Inwestorzy, nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu zainwestowanych środków na nabycie Jednostkowych Praw Poboru, w tym kosztów poniesionych w związku z ich nabyciem na rynku wtórnym. W takim wypadku opisani Inwestorzy poniosą stratę finansową wynikającą z braku możliwości odzyskania wskazanych powyżej zainwestowanych już środków finansowych.

W przypadku odstąpienia od Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie z już przekazanych zapisów staną się nieważne. Inwestorzy, którzy złożyli zapis i opłacili Akcje Oferowane otrzymają zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane. Zwrot ten nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez Inwestora w formularzu zapisu w terminie 7 dni roboczych od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty podanej do publicznej wiadomości w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w taki sam sposób, w jaki opublikowany został Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a Inwestor nie będzie uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

### 3.4 Ryzyko związane z zawieszeniem Oferty

Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty w trakcie jej trwania, w przypadku gdy wystąpią zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Oferowane. Informacja o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty może zostać podana do publicznej wiadomości bez podania nowych terminów przeprowadzenia Oferty.

W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania Zapisów informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie, w taki sam sposób, w jaki opublikowany został Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Wpłaty dokonane na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a Inwestor dokonujący wpłaty, w przypadku zawieszenia Oferty, nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. W przypadku zawieszenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie dokonane zapisy pozostaną ważne, jednakże subskrybenci, którzy złożyli zapisy, będą mieli prawo do uchylenia się od skutków oświadczeń woli złożonych w związku z dokonanym zapisem w ciągu dwóch dni roboczych od daty udostępnienia aneksu do Prospektu.

Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objętych zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli.

### **3.5 Ryzyko zmiany harmonogramu Oferty**

Emitent może podjąć decyzję o zmianie harmonogramu Oferty, jeśli uzna takie działanie za uzasadnione i zgodne z interesem Spółki, bez podania przyczyny takiej decyzji.

Informacja o zmianie terminów, w tym nowe terminy, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w sposób w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

W przypadku, gdy zmiana terminów Oferty wynikać będzie z zaistnienia zdarzenia określonego w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie informacja o zmianie terminów, w tym nowe terminy, zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie, w sposób w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Zmiana harmonogramu może spowodować uniemożliwienie dysponowania przez Inwestorów na pewien czas środkami finansowymi wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogłyby osiągnąć lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

### **3.6 Ryzyko niedochowania przez Emitenta odpowiednich wymogów prawnych skutkujące odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu lub m.in.: wstrzymaniem rozpoczęcia Oferty**

Zgodnie z art. 51 ust. 4 Ustawy o Ofercie KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do prospektu, w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu do prospektu, KNF może m. in. nakazać na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, odpowiednio do zaistniałej sytuacji, m.in.: wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego dotyczącego papierów wartościowych będących przedmiotem tej oferty lub dopuszczenia do tego obrotu.

### **3.7 Ryzyko naruszenia przez Emitenta przepisów prawa skutkujące zakazem rozpoczęcia, wstrzymaniem lub przerwaniem Oferty**

Na podstawie art. 16 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia.

W przypadku zastosowania sankcji, o których mowa powyżej, po rozpoczęciu Oferty Inwestorzy powinni liczyć się z ryzykiem uniemożliwienia dysponowania przez pewien czas środków finansowych wpłaconych przez Inwestorów na pokrycie Akcji Oferowanych i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, które mogłyby osiągnąć, lokując te środki w innych instrumentach dostępnych na rynku finansowym.

KNF może również opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

### **3.8 Ryzyko naruszenia przez Emitenta w sposób znaczny interesów Inwestorów lub wystąpienia przesłanek skutkujących zakazem rozpoczęcia, wstrzymaniem lub przerwaniem Oferty**

Na podstawie art. 18 Ustawy o Ofercie, KNF może zastosować środki wskazane powyżej w pkt. 3.8 w przypadku, gdy: (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób narusząłyby 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 wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

### **3.9 Ryzyko związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie lub Rozporządzenia o Prospekcie**

Zgodnie z art. 4 pkt 20 Ustawy o ofercie, Emitent posiada status spółki publicznej, w związku z czym KNF może nałożyć na niego kary administracyjne wynikające z przepisów prawa, w szczególności z przepisów Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z obowiązującym od dnia 3 lipca 2016 r. Rozporządzeniem MAR, bez uszczerbku dla jakichkolwiek sankcji karnych oraz bez uszczerbku dla uprawnień nadzorczych właściwych organów, państwa członkowskie zgodnie z prawem krajowym przyznają właściwym organom uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku co najmniej z naruszeniami wynikającymi z Rozporządzenia MAR.

Ponadto zgodnie z art. 30 Rozporządzenia MAR, KNF przyznano uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych, w maksymalnej wysokości i w zakresie, co najmniej określonym a art.30 ust. 2 Rozporządzenia MAR.

Zgodnie art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- 1) w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
- 2) w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r

W dniu 10 lutego 2017 roku przyjęto Ustawę o zmianie Ustawy o Obrocie oraz innych ustaw, dostosowującą przepisy krajowe do Rozporządzenia MAR.

Zmienione ustawy przewidują szereg sankcji, jakie KNF może nałożyć na emitenta w związku z naruszeniami przepisów zawartych w Rozporządzeniu MAR, m.in. KNF może:

- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w ASO
- nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym
- zastosować obie powyższe sankcje łącznie

### **3.10 Ryzyko związane z naruszeniem przepisów w związku z prowadzeniem akcji promocyjnej**

Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera także postanowienia dotyczące kampanii promocyjnych prowadzonych przez Spółkę w związku z Ofertą. Jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej może ona: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości, lub (ii) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub (iii) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Dodatkowo, jeżeli KNF stwierdzi naruszenie obowiązków wynikających z regulacji dotyczących zasad prowadzenia akcji promocyjnej KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł.

W przypadku niestosowania się przez emitenta do środków zawartych w punkcie (i) lub (ii) powyżej, KNF może również nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 5 000 000 zł. Emitent nie może wykluczyć zastosowania w stosunku do niego ww. sankcji przez KNF, a zaistnienie takiego zdarzenia może niekorzystanie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta.

### **3.11 Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, PDA lub Akcji Oferowanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW**

Emitent zamierza wystąpić do GPW z wnioskiem o wprowadzenie akcji serii E, F, G, H, I, J oraz K Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Nie można wykluczyć ryzyka przedłużania się prac związanych z wprowadzeniem w/w akcji Emitenta do obrotu na ASO.

Pomimo decyzji Emitenta o wprowadzeniu Akcji do ASO na rynku NewConnect, istnieje ryzyko, że GPW, jako organizator ASO, może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia Akcji Oferowanych do zorganizowanego systemu obrotu. Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli:

- 1) nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO;
- 2) uzna, że wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników, przy czym dokonując oceny wniosku w tym zakresie Organizator Alternatywnego Systemu, uwzględniając rodzaj instrumentów finansowych objętych wnioskiem, bierze pod uwagę w szczególności:

- a. rozproszenie instrumentów finansowych objętych wnioskiem z punktu widzenia płynności obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie (co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o wprowadzenie winno znaleźć się w posiadaniu co najmniej 10 akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu i nie jest podmiotem powiązany z Emitentem),
  - b. warunki oraz sposób przeprowadzenia oferty instrumentów finansowych objętych wnioskiem,
  - c. prowadzoną przez Emitenta działalność oraz perspektywę jej rozwoju z uwzględnieniem źródeł jej finansowania,
- 3) uzna, że Dokument Informacyjny w sposób istotny odbiega od wymogów formalnych,
- 4) uzna, że złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty w sposób istotny odbiegają od wymogów określonych w pisemnym żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazanym Emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu, lub nie zostały uzupełnione w terminie określonym w tym żądaniu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma Emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy.

W przypadku odmowy wprowadzenia ponowny wniosek o wprowadzenie Akcji Emitenta może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o odmowie ich wprowadzenia do obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy – nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia Emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o odmowie.

### **3.12 Ryzyko opóźnienia rozpoczęcia notowania Akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu lub niemożliwości ich notowania**

Zgodnie z § 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu rozpoczęcie notowania instrumentów finansowych w ASO następuje na wniosek ich Emitenta o wyznaczenie pierwszego dnia notowania, zawierający określone w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu dane oraz wymagane dokumenty. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, złoży on taki wniosek oraz dopełni wszystkich obowiązków. Jednak w związku z brzmieniem § 7 ust. 6 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może uzależnić rozpoczęcie notowań od przedstawienia przez Emitenta, Autoryzowanego Doradcę lub Animatora Rynku dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, co skutkować może opóźnieniem rozpoczęcia notowania Akcji Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu bądź nawet – w przypadku gdy nie będzie możliwe przedstawienie takich informacji, oświadczeń lub dokumentów - uniemożliwić ich notowanie.

### **3.13 Ryzyko związane z brakiem możliwości odkupu instrumentów objętych ofertą**

Emitent nie zapewnia inwestorom możliwości odkupu Akcji Oferowanych. Emitent nie zawarł umowy zapewniającej inwestorom odkup Akcji Oferowanych w jakimkolwiek przypadku, w tym w przypadku odmowy wprowadzenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu Akcji Oferowanych do Alternatywnego Systemu Obrotu albo niewprowadzenia ich do tego obrotu z innych przyczyn. Wg wiedzy Emitenta nie zostały zawarte tego typu umowy przez inne podmioty, w tym doradców Spółki uczestniczących w przygotowaniu Oferty.

### **3.14 Ryzyko zawieszenia obrotu Jednostkowymi Prawami Poboru, PDA lub Akcjami Oferowanymi w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW**

Na mocy § 11 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące: (1) na wniosek Emitenta, (2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników lub (3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zgodnie z § 11 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Na podstawie art. 78 ust 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich instrumentów finansowych notowanych na rynku NewConnect.

### **3.15 Ryzyko wykluczenia Akcji z obrotu z w Alternatywnym Systemie Obrotu**

Zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków,

- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- 3) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Z zastrzeżeniem innych przepisów Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek Emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem, iż organizator ASO może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu, na tej podstawie jeżeli przed upływem terminu wskazanego w niniejszym punkcie sąd wyda postanowienie:
  - a. otwarcia wobec Emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
  - b. w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
  - c. o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W powyższych trzech przypadkach, zgodnie z §12 ust. 2b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie miesiąca od uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w przyspieszonym postępowaniu układowym, postępowaniu układowym lub postępowaniu sanacyjnym,
- umorzeniu przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego,
- uchyleniu przez sąd lub wygaśnięciu z mocy prawa układu.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu podejmując decyzję o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu obowiązany jest ją uzasadnić, a jej kopię wraz z uzasadnieniem przekazać niezwłocznie Emitentowi i jego Autoryzowanemu Doradcy, za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu.

W terminie 10 dni roboczych od daty przekazania Emitentowi decyzji o wykluczeniu z obrotu Emitent może złożyć na piśmie wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy. Wniosek uważa się za złożony w dacie wpłynięcia oryginału wniosku do kancelarii Organizatora Alternatywnego Systemu.

Organizator Alternatywnego Systemu zobowiązany jest niezwłocznie rozpatrzyć wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy, nie później jednak niż w terminie 30 dni roboczych od dnia jego złożenia, po uprzednim zasięgnięciu opinii Rady Giełdy. W przypadku gdy konieczne jest uzyskanie dodatkowych informacji, oświadczeń lub dokumentów, bieg terminu do rozpoznania tego wniosku, rozpoczyna się od dnia przekazania wymaganych informacji. Jeżeli Organizator Alternatywnego Systemu uzna, że wniosek o ponowne rozpoznanie sprawy zasługuje w całości na uwzględnienie, może uchylić lub zmienić zaskarżoną uchwałę, bez zasięgania opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu z obrotu podlega wykonaniu z upływem 10 dni roboczych po upływie terminu do złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy, a w przypadku jego złożenia - z upływem 10 dni roboczych od dnia jego rozpatrzenia i utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Do czasu upływu tych terminów obrót danymi instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu.

Ponowny wniosek o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie tych samych instrumentów finansowych może zostać złożony nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia uchwały o ich wykluczeniu z obrotu, a w przypadku złożenia wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy - nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty doręczenia emitentowi uchwały w sprawie utrzymania w mocy decyzji o wykluczeniu. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych instrumentów finansowych danego Emitenta. Ograniczenia tego nie stosuje się gdy wykluczenie danych instrumentów finansowych z obrotu nastąpiło na wniosek ich Emitenta.

Stosownie do art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Z kolei ust. 3 wyżej wymienionego artykułu, stanowi, że w przypadku gdy obrót danymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanemu w tym Alternatywnym Systemie Obrotu, lub

powoduje naruszenie interesów inwestorów, Giełda jako organizator ASO, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wyklucza obrót tymi instrumentami finansowymi.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

### **3.16 Ryzyko wahań ceny Jednostkowych Praw Poboru, PDA oraz Akcji**

Ceny akcji oraz wielkość obrotu akcjami spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW ulegają okresowym zmianom, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, PDA i Akcji Notowanych.

Na cenę rynkową Jednostkowych Praw Poboru, PDA notowanych w ASO mogą mieć wpływ także inne czynniki, na które Spółka nie będzie miała wpływu. Za takie czynniki należy uznać ogólne tendencje gospodarcze, zmiany w sytuacji na rynkach papierów wartościowych w Polsce i innych krajach, zmiany w przepisach prawa i innych regulacjach w Polsce i Unii Europejskiej, potencjalna i faktyczna sprzedaż dużej liczby wskazanych instrumentów finansowych na rynku wtórnym, zmiany prognoz dokonywane przez analityków rynków finansowych oraz faktyczne lub prognozowane zmiany w działalności, sytuacji finansowej i wynikach operacyjnych Emitenta.

Ponadto samo wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW nie zapewni ich płynności. Brak odpowiedniego poziomu obrotów Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych może istotnie negatywnie wpłynąć na płynność i cenę rynkową Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych. Co więcej, cena rynkowa Akcji Oferowanych może spaść poniżej Ceny Emisyjnej dla Akcji Oferowanych. Gdyby tak się stało, Akcjonariusze wykonujący swoje prawa w ramach Oferty poniosą w rezultacie bezpośrednią stratę. Jednocześnie, po wykonaniu swoich praw, Akcjonariusze być może nie będą w stanie sprzedać swoich nowych Akcji Oferowanych po cenie równej lub większej niż Cena Emisyjna tych akcji. Dodatkowo, biorąc pod uwagę, że cena rynkowa Jednostkowych Praw Poboru i Praw do Akcji zależy od ceny Akcji Notowanych, znaczny spadek ceny rynkowej Akcji Notowanych wpłynąłby negatywnie na cenę rynkową Jednostkowych Praw Poboru i Praw do Akcji.

Akcjonariusze decydujący się nie wykonywać swoich Jednostkowych Praw Poboru mogą również je sprzedać lub przenieść.

W przypadku, gdy cena Akcji Notowanych spadnie w sposób znaczący, Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji mogą stać się bezwartościowe, a istniejący akcjonariusze, którzy zdecydowali się nie sprzedawać i nie przenosić swoich praw, poniosą stratę.

Jeżeli cena Akcji w publicznym obrocie rynkowym spadnie poniżej Ceny Emisyjnej, Inwestorzy, którzy nabyli Jednostkowe Prawa Poboru lub Prawa do Akcji na rynku wtórnym, poniosą w rezultacie stratę. Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że ceny wskazanych powyżej instrumentów finansowych nie będą podlegać wahaniom.

Na Datę Prospektu Emitent nie planował podejmowania działań stabilizacyjnych.

### **3.17 Ryzyko, iż nie będzie istniał aktywny rynek obrotu lub że nie będzie istniała wystarczająca płynność obrotu Jednostkowych Praw Poboru, PDA oraz Akcji**

Rynek papierów wartościowych w Polsce cechuje ogólnie niska płynność.

Żołeniem Spółki jest, aby Jednostkowe Prawa Poboru i Prawa do Akcji oraz Akcje Oferowane zostały dopuszczone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW.

Posiadacze Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz Akcji Oferowanych będą mogli wtedy spieniężyć swoje inwestycje poprzez sprzedaż na odpowiednich rynkach obrotu. Mogą jednak powstać problemy związane z płynnością i zlecenia sprzedaży mogą nie pozyskać odpowiedniej liczby odpowiadających im zleceń zakupu.

Spółka nie może zapewnić posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru i Praw do Akcji, że rozwinie się aktywny rynek obrotu takimi prawami w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW lub będzie istniała wystarczająca płynność takich praw po ich dopuszczeniu do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW.

Spółka nie jest w stanie zagwarantować aktywnego i płynnego rynku Akcji Oferowanych.

Spółka nie jest też w stanie oszacować zainteresowania Inwestorów Akcjami Oferowanymi.

Inwestor powinien zdawać sobie sprawę, że w przypadku wprowadzenia Akcji do ASO, ich kursy będą kształtowały się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne elementy, w tym niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, takie jak m.in. sytuacja na światowych rynkach finansowych i sytuacja makroekonomiczna Polski i jej regionu geopolitycznego. Inwestorzy powinni mieć świadomość, iż notowania Akcji Emitenta mogą znacznie odbiegać od ich ceny emisyjnej, a także zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznych wahań kursów i podjęcia decyzji o sprzedaży Akcji Emitenta mogą być narażeni na osiągnięcie straty. W skrajnym przypadku może prowadzić to do utraty większości zainwestowanych środków. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością Akcji Emitenta na rynku NewConnect, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości ich zbycia w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej Inwestora cenie.

### 3.18 Ryzyko poniesienia straty i spadku posiadanego przez Akcjonariuszy udziału w kapitale zakładowym Spółki

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru na rynku wtórnym jest dokonywany wyłącznie na ryzyko potencjalnych nabywców Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku, gdy emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku Jednostkowe Prawa Poboru wygasną, jednak dokonane wcześniej transakcje sprzedaży Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym pozostaną w mocy i nie będzie w zasadzie możliwe uchylenie się od skutków zawartych transakcji nabycia tych praw.

Wyjątkami pozwalającymi się uchylić od skutków prawnych zawarcia transakcji jest wystąpienie zdarzeń nadzwyczajnych uprawniających do uchylenia się od skutków prawnych czynności prawnych zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego, przy czym w przypadku transakcji na GPW uchylenie się od skutków prawnych tych transakcji nie będzie możliwe.

Należy podkreślić, że nabywcom Jednostkowych Praw Poboru nie przysługuje odszkodowanie lub zwrot wydatków poniesionych w związku z wygaśnięciem Jednostkowych Praw Poboru lub też w związku z zawartymi transakcjami dotyczącymi tych praw, w tym w szczególności nie będzie przysługiwał zwrot ceny nabycia takich Jednostkowych Praw Poboru lub prowizji maklerskich.

### 3.19 Ryzyko dla zagranicznych inwestorów w zakresie wartości Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych związane z wahaniami kursów walut

Walutą notowań Akcji Notowanych, a więc również Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW jest złoty (PLN). Wobec tego wpłaty na Akcje Oferowane wnoszone przez inwestorów zagranicznych będą dokonywane w złotych, co zasadniczo będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty na złote według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przeszłości.

Wszelkie wypłaty związane z Akcjami, w tym kwoty wypłacane z tytułu dywidendy oraz cena nabycia i sprzedaży Akcji Notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu będą dokonywane w PLN. Aprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowagę w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami Notowanych, w tym kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji Notowanych oraz ceny nabycia i sprzedaży Akcji Notowanych w ASO.

W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem PLN. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć zatem wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z Akcjami, które, jeżeli zostaną uchwalone, będą dokonywane w PLN.

### 3.20 Ryzyko związane z nieobjęciem wszystkich Akcji Oferowanych i niepozyskaniem wystarczających środków na realizację celów emisyjnych

W przypadku nieobjęcia wszystkich Akcji Oferowanych może wystąpić sytuacja, że środki pochodzące z Oferty okażą się niewystarczające na realizację wszystkich zakładanych celów emisyjnych. Realizacja celów emisyjnych będzie dostosowana do wielkości pozyskanych przez Emitenta środków z Oferty.

### 3.21 Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z animatorem rynku

Jak stanowi § 9 ust 2d-2g Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu:

- 1) w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań jednolitych, a po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z animatorem rynku - zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta;
- 2) po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań animatora rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu - może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych Emitenta w systemie notowań jednolitych, a po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu - zawiesza obrót instrumentami finansowymi Emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z animatorem rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

### 3.22 Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z autoryzowanym doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności autoryzowanego doradcy lub skreśleniem autoryzowanego doradcy z listy autoryzowanych doradców

Działając na podstawie § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku:

- 1) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą Emitenta przed upływem okresu co najmniej 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu;
- 2) zawieszenia prawa do działania autoryzowanego doradcy Emitenta w alternatywnym systemie;
- 3) skreślenia autoryzowanego doradcy Emitenta z listy autoryzowanych doradców, prowadzonej przez Organizatora Alternatywnego Systemu;

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

Ponadto, na mocy § 18 ust. 7a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z autoryzowanym doradcą przed upływem okresu co najmniej 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta w Alternatywnym Systemie Obrotu, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Emitent nie podpisze nowej umowy z autoryzowanym doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

### **3.23 Ryzyko związane z nałożeniem kar na Emitenta przez organizatora Obrotu w przypadku nieprzestrzegania przez Spółkę obowiązujących regulacji**

Zgodnie z § 17c Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu lub nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a – 15c, § 17 - 17b Regulaminu ASO, Giełda jako Organizator ASO może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Giełda, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu .

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu bądź nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie zaniechał dotychczasowych naruszeń, bądź też nie podjął działań mających na celu zapobieżenie naruszeniom zasad obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu w przyszłości, bądź też nie opublikował określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu , Giełda jako organizator ASO może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z wcześniej nałożoną karą pieniężną nałożoną za to samo naruszenie nie może przekraczać 50 000 zł,

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej niezależnie od podjęcia, na podstawie właściwych przepisów Regulaminu ASO, decyzji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami finansowymi lub o ich wykluczeniu z obrotu.

Zgodnie z § 17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez Emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu , niewykonywania lub nienależyciego wykonywania przez Emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na Emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.



**ROZDZIAŁ III – DOKUMENT REJESTRACYJNY**

**1. Osoby odpowiedzialne**

**1.1. Emitent**

**Nazwa (firma):** LS Tech-Homes Spółka Akcyjna  
**Skrót:** LS Tech-Homes SA  
**Siedziba:** Bielsko – Biąła  
**Adres:** ul. Kołłątaja 14/6, 43-300 Belsko-Biała  
**Telefon:** + 48 (32) 50 66 100, 210-18-26  
**Telefaks:** + 48 (32) 50 66 100, 210-18-26  
**Poczta elektroniczna:** zarzad@lstechhomes.com  
**Strona internetowa:** www . lstechhomes . com

W imieniu Emitenta, jako podmiotu sporządzającego Prospekt i odpowiadającego za wszystkie informacje w nim zamieszczone, działa Zarząd, tj.:

Mirosław Pasieka – Prezes Zarządu  
Leszek Surowiec – Wiceprezes Zarządu  
Daniel Pihan – Członek Zarządu

**OŚWIADCZENIE OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE**

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

\_\_\_\_\_  
Mirosław Pasieka  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Leszek Surowiec  
Wiceprezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Daniel Pihan  
Członek Zarządu

## 1.2. Oferujący

**Nazwa (firma):** Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna  
**Skrót firmy:** DM BOŚ S.A.  
**Siedziba:** Warszawa  
**Adres:** 00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80  
**Telefon:** +48 22 504 30 00  
**Telefaks:** +48 22 504 31 00  
**Poczta elektroniczna:** centrala@bossa.pl  
**Strona internetowa:** www . bossa . pl

W imieniu Oferującego działają:

- Radosław Olszewski – Prezes Zarządu,
- Agnieszka Wyszomirska – Prokurent

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. brał udział w sporządzeniu następujących punktów Prospektu emisyjnego:

- Część II - Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla Akcji Oferowanych – punkt 3,
- Część III – Część Rejestracyjna: pkt. 1.2,
- Część IV - Część Ofertowa: pkt 5, 6, 7 oraz pkt 10.1. (w zakresie dotyczącym Oferującego),

**OŚWIADCZENIE**  
**STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004**  
**z dnia 29 kwietnia 2004 r.**

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadcza zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, że informacje zawarte w częściach Prospektu emisyjnego, w których sporządzeniu brał udział są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

---

Radosław Olszewski  
Prezes Zarządu

---

Agnieszka Wyszomirska  
Prokurent

## 2. Biegli rewidenci dokonujący badań historycznych informacji finansowych

### 2.1. Imiona i nazwiska (nazwy), adresy oraz opis przynależności do organizacji zawodowych

Badanie historycznych informacji finansowych za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 przeprowadziła:

Nazwa (firma): K&F Audit Sp. z o.o.  
 Siedziba: Kraków  
 Adres: ul. Łowińskiego 9, 31-752 Kraków  
 Telefon: +48 602 446 992  
 Telefaks: + 48 12 415 68 61  
 Nr KRS 0000210912

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2946.

W imieniu K&F Audit Sp. z o.o. badanie sprawozdań finansowych:

- za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 przeprowadził Ireneusz Kurczyna – biegły rewident nr 10182.

Badanie historycznych informacji finansowych za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 przeprowadziła:

Nazwa (firma): K&F Audit Sp. z o.o.  
 Siedziba: Kraków  
 Adres: ul. Łowińskiego 9, 31-752 Kraków  
 Telefon: +48 602 446 992  
 Telefaks: + 48 12 415 68 61  
 Nr KRS 0000210912

Podstawa uprawnień: wpis na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 2946.

W imieniu K&F Audit Sp. z o.o. badanie sprawozdań finansowych:

- za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 przeprowadził Ireneusz Kurczyna – biegły rewident nr 10182.

Na potrzeby niniejszego Prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 486/2012 z dnia 30.03.2012 r., zmieniającego rozporządzenie nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu emisyjnego podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych, spółka K&F Audit przeprowadziła badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych LS Tech-Homes SA, za lata zakończone odpowiednio dnia 31.12.2016 oraz 31.12.2015, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Biegli rewidenci, wydający opinię o historycznych sprawozdaniach finansowych wybierani byli zgodnie z art. 66 Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 1994 r. Nr 121, poz. 591 z późniejszymi zmianami) oraz spełniali wymóg bezstronności i niezależności.

### 2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta, jeżeli są istotne dla oceny Emitenta

W ciągu dwóch lat obrotowych stanowiących okres obejmujący historyczne informacje finansowe, Emitent nie dokonał zmiany biegłego rewidenta.

## 3. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe zostały sporządzone na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2015 – 2016.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2015-2016 zostały sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały na potrzeby Prospektu zaprezentowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych emitentów (z późn. zmianami).

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z historycznymi informacjami finansowymi przedstawionymi w punkcie 20 Części Rejestrowej Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

**Tabela 3 – 1** Wybrane dane finansowe w tys. zł

L.p.	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015
------	------------------	-------------------------------------	-------------------------------------

1	Przychody ze sprzedaży	4 614	3 737
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 754	-3 164
3	Zysk (strata) brutto	-9 083	-3 657
4	Zysk (strata) netto	-9 083	-3 657
5	Aktywa razem	59 476	60 732
6	Aktywa trwałe	52 502	50 665
7	Aktywa obrotowe	6 974	10 017
8	Kapitał własny	5 287	14 131
9	Kapitał podstawowy	16 614	16 614
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	54 189	46 601
11	Zobowiązania długoterminowe	18 232	19 341
12	Zobowiązania krótkoterminowe	13 023	8 111
13	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 439	-5 386
14	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 846	-30 187
15	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 169	35 388
16	Przepływy pieniężne netto razem	-117	-186

Źródło: Emitent

**Tabela 3 – 2** Wybrane dane finansowe w tys. zł okres czterech kwartałów 2017 roku

L.p.	Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.12.2017	01.10.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.10.2016- 31.12.2016
1	Przychody ze sprzedaży	36 191	13 014	4 614	731
2	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 081	-5 656	-7 754	-2 284
3	Zysk (strata) brutto	-553	-5 954	-9 083	-3 159
4	Zysk (strata) netto	1 220	-4 181	-9 083	-3 159
5	Aktywa razem	112 528	-	59 476	-
6	Aktywa trwałe	58 874	-	52 502	-
7	Aktywa obrotowe	53 654	-	6 974	-
8	Kapitał własny	6 899	-	5 287	-
9	Kapitał podstawowy	17 431	-	16 614	-
10	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	105 629	-	54 189	-
11	Zobowiązania długoterminowe	33 255	-	18 232	-
12	Zobowiązania krótkoterminowe	23 314	-	13 023	-
13	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-14 068	432	-4 439	-7 727
14	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 824	-1 150	-5 846	-640
15	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 540	3 319	10 169	8 103
16	Przepływy pieniężne netto razem	2 648	2 601	-117	-264

Źródło: Emitent

#### 4. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Rozdziale II Prospektu – „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz z papierami wartościowymi objętymi emisją”.

#### 5. Informacje o emitencie

##### 5.1. Historia i rozwój Emitenta

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

Prawną (statutową) i handlową firmą Emitenta jest firma określona w § 1 Statutu Emitenta, to jest LS Tech-Homes Spółka Akcyjna. Zgodnie z przepisem art. 305 § 2 Ksh oraz § 1 Statutu Spółki Emitent może używać w obrocie również skrótu firmy LS Tech-Homes S.A.

### 5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz numer rejestracyjny

Emitent zarejestrowany jest w:

- Rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000378509,
- Krajowym Rejestrze Urzędowym Podmiotów Gospodarki Narodowej REGON: 241140645,
- Urzędzie Skarbowym NIP: 5472105335.

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

Emitent w obecnej formie prawnej został powołany w wyniku przekształcenia spółki LS Tech-Homes Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku - Białej w trybie art. 551-570 i 577-580 Ksh w spółkę LS Tech –Homes Spółkę Akcyjną z siedzibą w Bielsku-Białej na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników tej spółki w sprawie przekształcenia LS Tech-Homes Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w LS Tech-Homes Spółka Akcyjna, podjętej w dniu 21.01.2011 roku i zaprotokołowanej w protokole sporządzonym przez notariusza Olę Małachwiej, prowadzącą kancelarię notarialną w Bielsku-Białej pod Nr Rep 229/2011.

W dniu 16.02.2011 roku Emitent został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Bielsku – Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000378509. Zgodnie z §5 Statutu Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

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

Siedziba:	Bielsko - Biała
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Adres:	ul. Kołłątaja 14/6, 43-300 Belsko-Biała
Telefon:	+ 48 (32) 50 66 100, 210-18-26
Telefaks:	+ 48 (32) 50 66 100, 210-18-26
Poczta elektroniczna:	zarzad@lstechhomes.com
Strona internetowa:	www . lstechhomes . com
NIP:	5472105335
REGON:	241140645

W sprawach nieuregulowanych Statutem Emitent stosuje się do przepisów Kodeksu spółek handlowych. Spółka przestrzega wszystkich przepisów prawa ogólnie obowiązujących w Polsce.

Jako spółka publiczna Emitent działa zgodnie z następującymi przepisami prawa:

- Ustawa o ofercie publicznej,
- Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi,

i aktami wykonawczymi do wymienionych ustaw, a w szczególności:

- Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE,
  - Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych,
- oraz Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu wraz z załącznikami.

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

Tabela nr 5.1.5 - 1 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Emitenta

Data	Opis zdarzenia	Wpływ na działalność spółki
------	----------------	-----------------------------

Kwiecień 2010	Przystąpienie do Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w ramach działania 4.2 Stymulowanie działalności B+R przedsiębiorstw oraz wsparcie w zakresie wzornictwa przemysłowego w wysokości 4 847 460,00 zł	Dotacja umożliwiła rozpoczęcie działalności
Kwiecień 2011	Zakup i remont 2 hal w Czechowicach – Dziedzicach	Możliwość uruchomienia prototypowej produkcji
Listopad 2011	Rozpoczęcie programu badawczego dla paneli i płyt MgO Green	Pierwszy w świecie cykl badawczy umożliwiający poznanie technologii SIP, stworzenie modeli numerycznych jak marketing produktu
Grudzień 2011	Aprobata Techniczna ITB AT-15-8776/2011 Płyty MgO Green	Na bazie aprobaty spółka mogła sprzedawać swoje produkty zgodnie z Prawem Budowlanym
Czerwiec 2012 Lipiec 2012	Debiut na New Connect	Uwiarygodnienie Spółki jak i korzyści płynące z zaistnienia na giełdzie
Grudzień 2012	Realizacja Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych w wysokości 3.436.650,00 zł oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R w wysokości 11 994 660,00 zł	Możliwość weryfikacji i modyfikacji rozwiązań a także zwiększenia mocy produkcyjnych (budowa 2 hal)
Maj 2013	Aprobata Techniczna ITB AT-15-9016/2012 Panele MgO Green	Dodanie kolejnego produktu do sprzedaży
Czerwiec 2014	Pierwszy kontrakt zagraniczny – budowa domów w Angoli	Marketing rozwiązań Spółki, doświadczenie w realizacji większych projektów
Listopad 2015	Przystąpienie do Programu 4.4 „Nowe inwestycje o wysokim potencjale innowacyjnym” dofinansowanie przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w wysokości 12.166.460,00 zł	Umożliwienie stworzenia linii technologicznych do prefabrykacji ścian i modułów
Maj 2016	Podpisanie umowy inwestycyjnej z ARP Venture sp. z o.o. umożliwiającej dokonanie inwestycji w LS Tech-Homes S.A. w wysokości do 20 mln zł, na którą składa się objęcie akcji nowej emisji (do 5,2 mln zł), finansowanie długiem konwertowalnym na kapitał Spółki (9,8 mln zł) oraz finansowanie dłużne niekonwertowalne (5 mln zł). ARP Venture Sp. z o.o. objęła 4.227.642 akcji Emitenta w ramach emisji akcji serii I.	Wzmocnienie kapitałowe Spółki
Czerwiec 2016	Oddanie hali z linią technologiczną i pomieszczeniami biurowymi w Studzienicach	Możliwość rozpoczęcia procesu rozliczeń dotacji
Grudzień 2016	Oddanie 2 hal z liniami produkcyjnymi w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej – Koniecwałd	Zwiększenie mocy produkcyjnych, możliwość nawiązywania większych kontraktów
Grudzień 2017	Kontrakt – na budowę 2 domów studenckich w technologii modułowej w Berlinie	Wejście na rynek niemiecki z nowym produktem, wdrażanie modułów z ramą stalową.
Styczeń 2017	Kontrakty – budowa ośrodka studenckiego w Holandii	
Marzec 2017	Uruchomienie wdrażania standardu ISO – 9000	Warunek konieczny do realizacji kontraktów międzynarodowych
Kwiecień 2017	Uruchomienie procedury certyfikacji paneli SIP w krajach Beneluxu	Po uzyskaniu stosownej certyfikacji możliwość sprzedaż produktów do Belgii i Holandii, gdzie jest duże zainteresowanie technologią SIP
Październik 2017	Podpisany został protokół negocjacyjny na wyprodukowanie, dostarczenie i zmontowanie domów modułowych wraz z niezbędną infrastrukturą z Bastion Bau und Investment GmbH & Co. KG; inwestycje będą realizowane w Berlinie i Lipsku; Ostateczny termin zamknięcia negocjacji dla inwestycji realizowanej w Lipsku to 16.03.2018 r., natomiast dla inwestycji realizowanej w	Zwiększenie mocy produkcyjnych, możliwość nawiązywania większych kontraktów

	Berlinie to 28.03.2018 r i wówczas możliwe będzie podpisanie umowy z LS TECH-HOMES SA.	
Październik 2017	Podpisany został protokół negocjacyjny na wyprodukowanie, dostarczenie i zmontowanie domów modułowych wraz z niezbędną infrastrukturą Bonafide Immobilien GmbH z siedzibą w Monschau; transakcja będzie realizowana w Monschau. Strony zgodnie ustaliły, że ostatecznym terminem zakończenia negocjacji będzie dzień 28.02.2018 r.	Zwiększenie mocy produkcyjnych, możliwość nawiązywania większych kontraktów

Źródło: Emitent

Spółka wskazuje, iż dla jej działalności istotne są również nagrody, a także posiadane aprobaty i raporty z badań jak np.:

- ✓ Certyfikat "Rzetelni w Biznesie 2013" Wyróżnienie zostało przyznane przez Mazowieckie Zrzeszenie Handlu Przemysłu i Usług w ramach III edycji Programu „Rzetelni”.
- ✓ Nagroda Głównego Inspektora Nadzoru Budowlanego-Panel MgO Green W17 M-M
- ✓ Nagroda Głównego Inspektora Nadzoru Budowlanego Płyta MgO Green
- ✓ Godło Najwyższa Jakość Quality International 2013 przyznane przez Forum Biznesu pod patronatem Ministerstwa Rozwoju Regionalnego
- ✓ Aprobata Techniczna ITB AT-15-8776/2011 Płyty MgO Green
- ✓ Aprobata Techniczna ITB AT-15-9016/212 Panele MgO Green
- ✓ Sprawozdanie z badań KD-4.2/6898/1/2012
- ✓ Sprawozdanie z badań KD-4.2/6898/2/2012
- ✓ Sprawozdanie z badań KD-4.2/6898/3/2012
- ✓ Sprawozdanie z badań KD-4.2/6898/4/2012
- ✓ Sprawozdanie z badań KD-4.2/6898/5/2012
- ✓ Sprawozdanie z badań KD-4.2/6898/6/2012

Pakiet sprawozdań z badań dotyczy głównie badań ogniowych paneli w różnych konfiguracjach materiałowych, co jest niezbędne dla inwestorów będących odbiorcami Emitenta i potwierdza stosowną klasę ogniową.

## 5.2. Inwestycje

### 5.2.1. Opis (łącznie z kwotą) głównych inwestycji emitenta za każdy rok obrotowy w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

Tabela nr 5.2 – 1 Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2016 w zł

01.01.2016	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				31.12.2016
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	
37 986 572,15	5 979 936	25 735 639	13 077 463	3 254 848	438 712	206 168

Źródło: Emitent

Tabela nr 5.2 – 2 Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2015 w zł

01.01.2015	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				31.12.2015
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (grunty i wyposażenie)	
6 862 617,22	33 698 451	9 167	310 553	0,00	2 232 880	37 986 572

Źródło: Emitent

Dodatkowo Emitent podaje informacje o nakładach inwestycyjnych dokonanych w 2017 roku.

**Tabela nr 5.2 – 3** Nakłady inwestycyjne Emitenta w roku 2017 w zł

01.01.2017	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				31.12.2017
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (grunty i wyposażenie)	
206 168,00	1 810 863	22 710	147 921		315 767	1 530 633

Źródło: Emitent

Rozliczone nakłady inwestycyjne:

- Hala produkcyjna z infrastrukturą techniczną Koniecwałd – oddano w dniu 28.06.2016 roku dokument OT/167/2016 Bilans otwarcia 2015 roku: 33 000 złotych, nakłady w 2015 roku: 5 068 773 złotych, nakłady w 2016 roku: 2 828 247 złotych, wartość oddanego środka trwałego: 7 930 020 złotych.
- Hala produkcyjna z infrastrukturą techniczną Studzienice – oddano w dniu 24.05.2016 roku dokumentem OT/121/2016 Bilans otwarcia 2015 roku: 355 369 złotych, nakłady w 2015 roku: 6 798 596 złotych, nakłady w 2016 roku: 1 753 680 złotych, wartość oddanego środka trwałego: 8 907 645 złotych.
- Hala produkcyjno-montażowa Koniecwałd – oddano w dniu 16.06.2016 roku dokumentem OT/276/2016 Bilans otwarcia 2015 roku: 3 288 972 złote, nakłady w 2015 roku: 4 245 981 złotych, nakłady w 2016 roku: 1 245 178 złotych, wartość oddanego środka trwałego: 8 780 131 złotych.
- Linia technologiczna do paneli Koniecwałd – oddano w dniu 28.06.2016 roku dokumentem OT/154/2016 Bilans otwarcia 2015 roku: 0 złotych, nakłady w 2015 roku: 1 982 809 złotych, nakłady w 2016 roku: 53 761 złotych, wartość oddanego środka trwałego: 2 036 570 złotych.
- Maszyna do laminacji płyt Koniecwałd – oddano w dniu 28.06.2016 roku dokumentem OT/166/2016 Bilans otwarcia 2015 roku: 0 złotych, nakłady w 2015 roku: 923 139 złotych, nakłady w 2016 roku: 22 585 złotych, wartość oddanego środka trwałego: 945 724 złotych.
- Linia technologiczna do paneli Studzienice – oddano w dniu 24.05.2016 roku dokumentem OT/122/2016 Bilans otwarcia 2015 roku: 0 złotych, nakłady w 2015 roku: 1 999 708 złotych, nakłady w 2016 roku: 52 761 złotych, wartość oddanego środka trwałego: 2 052 469 złotych.

#### 5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne)

Emitent nie prowadzi inwestycji.

#### 5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania a także informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań

Spółka zamierza inwestować w przyszłości w centrum obróbki drewna w celu optymalizacji obróbki drewna do ram konstrukcyjnych. Projekt został opisany w celu 3 punktu 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych.

### 6. Zarys ogólny działalności Emitenta

#### 6.1. Działalność podstawowa

Siedziba spółki mieści się w Bielsku-Białej, ul. Kołtąja 14/6.

Działalność operacyjna prowadzana jest w Pszczynie, ul. Bielska 44.

Spółka posiada zakłady produkcyjne w następujących lokalizacjach:  
Czechowice-Dziedzice, ul. Junacka 31- produkcja paneli SIP, pultruzja  
Studzienice ul. Jaskótek 10 A- produkcja paneli SIP,  
Sztum, Koniecwałd 83 – produkcja paneli SIP, modułów 2D  
Sztum, Koniecwałd 86- produkcja modułów 3D



Spółka rozpoczęła działalność w roku 2009. Celem firmy było wprowadzenie technologii kompozytowych dla budownictwa na bazie patentów i doświadczeń amerykańskich. W Czechowicach-Dziedzicach zostały zmodernizowane 2 hale, gdzie zainstalowano linie do produkcji warstwowych płyt kompozytowych z płyt magnezowych importowanych z Chin i styropianu, a także linię do produkcji kształtowników kompozytowych na bazie żywic poliestrowych i włókna szklanego.

Równolegle spółka rozpoczęła intensywne prace badawczo-rozwojowe wspólnie z Katedrą Podstaw Budownictwa i Materiałów Budowlanych Politechniki Gdańskiej. Badania wykonane zarówno na modelach rzeczywistych jak i numerycznych jak otwarte procedury pozyskania aprobat technicznych i certyfikatów spowodowały, iż mogły powstać pierwsze produkty i rozwiązania prototypowe i modelowe. Obecne realizacje związane są przede wszystkim z rynkiem europejskim. Spółka posiada 4 zakłady produkcyjne w Czechowicach-Dziedzicach, Studzienicach koło Pszczyny i Koniecwałdzie (gmina Sztum) w Pomorskiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej.

LS Tech-Homes S.A. zajmuje się produkcją paneli kompozytowych w technologii SIP w Europie, wykorzystywanych do budowy jedno i wielorodzinnych domów oraz obiektów przemysłowych. Poza Polską Spółka dostarcza panele na realizację projektów budowlanych m.in w Chorwacji i Angoli.

Emitent prowadzi rozbudowę parku maszynowego i uruchomienie masowej produkcji w 4 obiektach przemysłowych i w takich obszarach jak:

- ✓ Obiekty wojskowe
- ✓ Domy socjalne
- ✓ Domy dla uchodźców
- ✓ Domy rekreacyjne
- ✓ Konstrukcje kompozytowe dla drogownictwa, kolejnictwa i górnictwa

Wszystkie te obszary, już rozpoznane przez firmę i zainicjowane podpisaniem pierwszych umów z zainteresowanymi klientami wymagają zwiększenia mocy produkcyjnych, zastosowania filozofii nowoczesnych modułowych rozwiązań, pasywnego budownictwa jak i stałych studiów rynkowych, architektonicznych i technologicznych.

Poniżej Emitent przedstawia produkty Spółki.

#### **Płyta magnezytowa MgO Green**

Klasyczna płyta magnezowa to płyta warstwowa składająca się z rdzenia ze sproszkowanego perlitu otoczonego po obu stronach siatką z włókna szklanego i warstwą magnezową MgO lub magnezowo-cementową często zbrojoną (w sposób rozproszony) włóknem celulozowym z dodatkiem innych pochodnych związków magnezowych takich jak np. chlorek magnezu – MgCl<sub>2</sub> lub siarczan magnezu.

#### **Panel SIP MgO Green**

Panel SIP MgO Green (z ang. SIP – Structural Insulated Panel – izolacyjny panel strukturalny) to materiał budowlany stosowany w konstrukcjach ścian, dachów, podłóg, stropów. Składa się z rdzenia styropianowego lub poliuretanu, styropianu grafitowego lub pianki PUR o zwiększonej wytrzymałości oraz okładzin z płyt magnezowych lub OSB, połączonych przy użyciu kleju poliuretanowego, co w efekcie daje bardzo wytrzymały i szczelny materiał konstrukcyjny. Pierwsze panele powstały już w 1935 roku i od tego czasu ewoluowały zarówno poprzez zmianę rdzenia jak i okładzin. Są powszechnym materiałem budowlanym w Ameryce Północnej oraz Wielkiej Brytanii i Irlandii. Firma LS Tech-Homes S.A. jest liderem w produkcji paneli SIP w Europie. Potwierdzają to wykonane z Politechniką Gdańską kompletne badania dotyczące paneli SIP i płyty magnezowej. Dodatkowo Spółka uzyskała aprobaty krajowe i europejskie na panele i płytę magnezową udzielone przez ITB. Rozwiązanie Emitenta jest unikalne. Powstało wiele artykułów naukowych i innych opracowań, Emitenta sprzedał swoje produkty do Skandynawii, Irlandii, Chorwacji itd. Ponadto w Afryce, Ameryce Południowej, USA stosowane są podobne rozwiązania, ale nie doczekały się stosownych badań i wejścia na globalne rynki. Panel MgO Green posiada wszystkie niezbędne dopuszczenia i badania wytrzymałościowe, aprobaty krajowe i europejskie.

Wykorzystywane są w budownictwie mieszkaniowym i komercyjnym. Służą do wykonywania wypełnień i konstrukcji ścian zewnętrznych, pokryć dachów, podłóg, stropów, zgodnie z założeniami projektu konstrukcyjnego.

Zaletami panelu SIP MgO Green są:

- ✓ Szybkość realizacji – technologia MgO Green to nowoczesna metoda wznoszenia obiektów, obniżająca koszty i ograniczająca czas trwania procesu budowlanego,
- ✓ Wydłużony sezon budowlany – z uwagi na brak prac mokrych możliwa jest budowa w zimie,
- ✓ Więcej powierzchni użytkowej – cieńsze ściany i lepsze parametry cieplne pozwalają na uzyskanie do 10% więcej powierzchni użytkowej w stosunku do tradycyjnych materiałów,
- ✓ Energooszczędność – niższe koszty eksploatacji budynku o ok. 40% w stosunku do budynku tradycyjnego,
- ✓ Bezpieczeństwo PPOŻ – większe bezpieczeństwo PPOŻ konstrukcji budynku w porównaniu do tradycyjnej konstrukcji szkieletowej,

- ✓ Szczelność przegród konstrukcji – istotny element w standardzie domów energooszczędnych i pasywnych mający duży wpływ na zużycie energii,
- ✓ Zdrowy materiał konstrukcji – okładzina ścian i konstrukcji z płyt MgO Green stanowi barierę dla powstawania pleśni i grzybów oraz zabezpiecza przed gniciem i wilgocią,
- ✓ Niższe koszty inwestycji – krótszy czas realizacji, brak strat materiałowych na budowie,
- ✓ Certyfikacja materiałów – badania ITB, atesty PZH, badania ogniowe.

### **Pultruzja**

Emitent produkuje profile konstrukcyjne z kompozytów poliestrowo-szklanych (żywice poliestrowe zbrojone włóknem szklanym) w technologii przeciągania inaczej zwanej pultruzją. Wykazują one całkowitą odporność na korozję i czynniki chemiczne, co pozwala stosować je w najbardziej zagrożonych środowiskach, takich jak przemysł okrętowy, wydobywczy, chemiczny, rafinerie, oczyszczalnie ścieków, platformy wiertnicze, budownictwo, rolnictwo, przetwórstwo żywności, zakłady uzdatniania wody, przemysł energetyczny, przemysł lotniczy, kosmiczny itd. W zależności od potrzeb stosowane są różne rodzaje żywic oraz całą gamę różnych włókien na przykład: kevlar, bazalt, węgiel.

LS Tech-Homes S.A. współpracuje z kilkoma ośrodkami naukowymi, a także z producentami, którzy stosują w swoich wyrobach kształtowniki z pultruzji. Emitent wspólnie m. in. z Politechniką Częstochowską, opracował ciekawy program badawczy związany z wdrożeniem technologii i produktu, jak również poddała swoje produkty badaniom w Instytucie Techniki Budowlanej. Na świecie profile kompozytowe wykonywane metodą pultruzji są powszechnie stosowane, ponieważ sprawdzają się lepiej niż stal. Daje to ogromne szanse na rozwój rynku dla tego typu wyrobów.

Proces przeciągania, nazywany też od angielskiej nazwy tej metody produkcji metodą pultruzji, służy do zautomatyzowanej produkcji elementów konstrukcyjnych m.in. prętów, rur i kształtowników o stałym przekroju poprzecznym. Długość otrzymanych tą metodą elementów jest jedynie ograniczona wielkością hali produkcyjnej. Do zbrojenia żywicy wykorzystywane są włókna szklane składające się z wiązki wielu równoległych, nawiniętych na szpule włókien (tzw. ciągły roving). Taśmy z rovingiem rozwijane są ze szpul i przepuszczane przez wannę wypełnioną żywicą termoutwardzalną, impregnującą włókna. Nasycone żywicą taśmy rovingu przeciągane są przez układ, który nadaje produkowanemu elementowi wstępny kształt. Następnie wprowadzane do stalowej rozgrzanej matrycy i tu właśnie dokonuje się proces usieciowienia.

Spółka produkuje profile konstrukcyjne o wymiarach typowych profil stalowych. W asortymencie znajdują się:

- ✓ Rury
- ✓ Ceowniki
- ✓ Kątowniki
- ✓ Dwuteowniki

### **Okładzina typu GRID-ALWA**

Okładzina typu GRID-ALWA stwarza możliwość zmiany stosowanych technologii opinki stropu i ociosu, a jej innowacyjne zastosowanie pozwala na zmniejszenie kosztów. Jest łatwa w aplikacji i zwiększa bezpieczeństwo prowadzonych prac. Przeznaczona jest do stosowania między innymi w podziemnych zakładach wydobywających węgiel kamienny; w kopalniach rudy miedzi, cynku i ołowiu; zabezpieczania skarp, zboczy i wykopów oraz w budownictwie.

Okładzina wykonana jest z długich włókien poliestrowych o dużym współczynniku sprężystości i wytrzymałości, które są materiałem antystatycznym oraz niepalnym. Ponadto produkt ten wykazuje odporność na działanie zasad, kwasów i innych substancji chemicznych. Jest lekki (1kg na 1m<sup>2</sup>), antykorozyjny (wydłużona żywotność produktu) i o dużej wytrzymałości na rozciąganie.

Pionowe i poprzeczne punkty przecięcia włókien poliestrowych tworzą siatkę o równych kwadratach i mocnych węzłach, które pozwalają na wykorzystanie w pełni ich mechanicznych własności. Zastosowanie innowacyjnej technologii w znacznym stopniu usprawni wykonanie opinki w wyrobiskach przedkowych, pozwoli w łatwy sposób dopasować okładzinę do obrysu wyrobiska zwiększając bezpieczeństwo wykonywanych robót. Produkt jest prosty w konstrukcji i bezpieczny w stosowaniu.

Innowacyjną okładzinę typu GRID-ALWA można używać w wyrobiskach górniczych w kopalniach węgla kamiennego, rud miedzi, cynku i ołowiu dla zabezpieczania skarp, zboczy i wykopów oraz w budownictwie. W przypadku zastosowania okładziny w wyrobiskach górniczych w zależności od warunków górniczo-geologicznych należy oddzielnie opracować szczegółową technologię jej zastosowania. Okładzinę można stosować w wyrobiskach górniczych w polach metanowych i niemietanowych, w wyrobiskach zaliczanych do klasy A i B niebezpieczeństwa wybuchu pyłu węglowego, przy występowaniu zagrożenia wodnego jak również w pokładach ze skłonnością do samozapalania.

## **6.2. Główne rynki, na których Emitent prowadzi działalność w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Spółka realizuje swoje przychody w Polsce, a poza Polską dostarcza lub dostarcza panele na realizację projektów budowlanych m.in w Austrii, Niemczech, Anglii, Szkocji, Skandynawii, Chorwacji, Angoli, Arubie.

Duży wpływ na działalność spółki ma rozwój turystyki, jednak przeważającą zaletą jest produkt oferowany przez spółkę, nowoczesna technologia i szybkość montażu.

**Tabela 6.2. -1 Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna w zł**

Rynki	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	PLN	w %	PLN	w %	PLN	w %
Kraj, w tym	7 792 086	13,18%	660 355	14,93%	2 697 911	72,21%
Osoba fizyczna	223 133	0,38%	250 884	5,67%	-	-
Navimor	-	-	-	-	2 085 497	55,81%
Zagranica, w tym	51 340 101	86,82%	3 761 705	85,07%	1 038 327	27,79%
Multi Mobil Cube d.o.o.	821 874	1,39%	3 601 143	81,44%	881 166	23,58%
Bastion Modulbau	29 689 794	50,21%	-	-	-	-
Ultima Ratio Heerlen	19 641 922	33,22%	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>59 132 186</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 422 060</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 736 238</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

### 6.3. W przypadku gdy na informacje podane zgodnie z wymogami pozycji 6.1 i 6.2 Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na działalność podstawową Emitenta lub jego główne rynki.

W działalności Emitenta nie wystąpiły żadne czynniki nadzwyczajne. Istotne zdarzenia zostały przedstawione w punkcie 5.1.5 Części Rejestracyjnej Prospektu.

### 6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Spółka swoją działalność uzależnia od aprobat technicznych, tzn. od dopuszczenia wyrobu do handlu.

Produkty, na które wydane zostały aprobaty wymagają badań wynikających z zakładowego systemu kontroli zawartego w treści aprobaty technicznej. W przypadku Emitenta aprobaty dotyczą płyty MgO Green i płyty kompozytowej. Badania określone w wymogach aprobaty są konieczne w celu utrzymania dobrej jakości produktów. Spółka posiada następujące aprobaty:

- Europejska Aprobata Techniczna ETA -13/0424 dla kompozytowych płyt warstwowych do stosowania w przykryciach dachowych i sufitach.
- Europejska Aprobata Techniczna ETA -13/0423 dla kompozytowych płyt warstwowych do stosowania jako elementy ścian wewnętrznych i zewnętrznych.
- Aprobata Techniczna ITB AT-15-9016/2012 dla kompozytowych płyt warstwowych LS-TECH.
- Aprobata Techniczna ITB AT-15-8776/2011 dla magnezytowych MgO Green – LS - TECH.

Uzyskane przez Spółkę aprobaty techniczne wymagają okresowych badań w ramach zakładowego systemu kontroli produkcji lub w akredytowanych laboratoriach. Zakładowy system produkcji narzucony jest co do terminu i zakresu badań przez organa wydające aprobaty i certyfikaty. Emitent uznaje wskazane aprobaty techniczne za istotne ze względu na fakt, iż na ich podstawie ofertowane przez Emitenta produkty mogą być wprowadzone na rynek.

### 6.5. Podstawy wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

Emitent swoje oświadczenia w odniesieniu do otoczenia rynkowego oraz jego pozycji konkurencyjnej opiera na informacjach posiadanych przez Zarząd Emitenta oraz akcjonariuszy Spółki, a także członków Rady Nadzorczej Emitenta. Uznają oni, że konkurencyjność Emitenta wynika z następujących faktów:

- ✓ Produkt został wybrany jako najlepszy do budowy osiedla w Angoli w ramach projektu Uniwersytetu Rybołówstwa realizowanego przez Navimor International, jest zainteresowanie dalszą współpracą,
- ✓ Panele dostały nagrody przyznawane przez specjalistyczne instytucje, jak np. Urząd Nadzoru Budowlanego,
- ✓ Technologia produkcji, jak i produkty były badane przez czołowe instytucje naukowe w Polsce,
- ✓ Produkty firmy posiadają stosowne aprobaty polskie i europejskie,
- ✓ Niektóre rozwiązania przeszły z powodzeniem testy w Instytutach naukowych w USA,
- ✓ Jest duże zainteresowanie technologią w Belgii, Holandii, Niemczech i Skandynawii,
- ✓ Moduły realizowane w technologii Emitenta cieszą się bardzo dużym zainteresowaniem, jako aplikacje turystyczne w Chorwacji, gdzie przeważają nad innymi stosowanymi tam rozwiązaniami,
- ✓ Obecnie Emitent posiada moce produkcyjne umożliwiające produkcję paneli i modułów na dużą skalę.

## **7. Struktura organizacyjna**

### **7.1. Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie tworzy grupy kapitałowej. Organami statutowymi Emitenta są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza, Zarząd.

Strukturę organizacyjną tworzą samodzielne stanowiska pracy i komórki funkcjonalne, uwidocznione w poniżej przedstawionym Schemacie organizacyjnym Emitenta, stanowiącym integralną część Regulaminu Organizacyjnego Emitenta, w którym są szczegółowo określone zadania dla każdej jednostki organizacyjnej.

Obecnie Zarząd jest trzyosobowy - Prezes Zarządu, Wiceprezes i Członek Zarządu.

### **7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego, wobec Emitenta nie występują podmioty zależne.

## **8. Środki trwałe**

### **8.1. Istniejące lub planowane znaczące rzeczowe aktywa trwałe, w tym dzierżawione nieruchomości, oraz obciążenia ustanowione na tych aktywach**

#### Nieruchomości

Emitent jest właścicielem nieruchomości albo użytkownikiem wieczystym nieruchomości będących znaczącymi aktywami trwałymi.

Nieruchomości w Koniecwałdzie – prawo własności.

Nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach – prawo własności.

Nieruchomości w Studzienicach – użytkowanie wieczyste (KA1P00081649/9) i własność (KA1P00081650/9).

**Tabela 8.1. – 1 Nieruchomości**

Zabezpieczenie	Wartość ustanowionego zabezpieczenia w mln zł	Przedmiot zabezpieczenia	Wierzyciel
Hipoteka (zabezpieczenie zobowiązań z tytułu udzielonej pożyczki i kredytu kupieckiego – zgodnie z Umową pożyczki i Umową sprzedaży towarów wraz z kredytem kupieckim z dnia 5.11.2015r.	22,2	nieruchomość w Czechowicach-Dziedzicach KA1P/00050885/9 KA1P/00064081/4 KA1P/0063486/6	PFR Ventures Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie
Hipoteka zabezpieczenie zobowiązań z tytułu udzielonej pożyczki i kredytu kupieckiego – zgodnie z Umową pożyczki i Umową sprzedaży towarów wraz z kredytem kupieckim z dnia 5.11.2015r.)	22,2	nieruchomość w Studzienicach KA1P/00034943/6, po wyłączeniu do nowej KW KA1P/00081649/9 KA1P/00024835/3, po wyłączeniu do nowej KW KA1P/0081650/9	PFR Ventures Spółka z o.o. z siedzibą w Warszawie
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań tytułu pożyczki zgodnie z Umową z 24.11.2016 r.)	21	nieruchomość w Koniecwałdzie KW GD2I/00023377/2 GD2I / 00023664 / 1	EHN S.A. z siedzibą w Studzienicach
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań tytułu pożyczki zgodnie z Umową z 24.11.2016 r.)	21	nieruchomość w Studzienicach KA1P/00081649/9 KA1P/0081650/9	EHN S.A. z siedzibą w Studzienicach
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy - zgodnie z aktem notarialnym Repertorium 1278/2017 z dn. 05.04.2017)	10,6	nieruchomości w Koniecwałdzie, nieruchomości w Studzienicach KW GD2I/00023377/2, GD2I/00023664/1, KA1P/00081649/9, KA1P/0081650/9	Administrator hipoteki Aleksandra Kutymba w związku z emisją obligacji imiennych serii A
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy-zgodnie z aktem notarialnym Repertorium 2039/2017 z dn. 26.05.2017)	7,6	nieruchomości w Koniecwałdzie, nieruchomości w Studzienicach, nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach KW GD2I/00023377/2, GD2I/00023664/1, KA1P/00081649/9, KA1P/0081650/9, KA1P/00050885/9	Administrator hipoteki Aleksandra Kutymba w związku z emisją obligacji imiennych serii B

Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy)	5,3	nieruchomości w Koniecwałdzie KW GD2I/00023377/2 KW GD2I/00023664/1 Nieruchomości w Studzienicach KW KA1P/00081649/9, KW KA1P/0081650/9, nieruchomość w Czechowicach-Dziedzicach KW KA1P/00050885/9	Administrator hipoteki Aleksandra Kutyba w związku z emisją obligacji imiennych serii C
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy)	5,0	nieruchomości w Koniecwałdzie KW GD2I/00023377/2 KW GD2I/00023664/1 Nieruchomości w Studzienicach KW KA1P/00081649/9, KW KA1P/0081650/9, nieruchomość w Czechowicach-Dziedzicach KW KA1P/00050885/9	Administrator hipoteki Aleksandra Kutyba w związku z emisją obligacji imiennych serii D
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy)	6,12	nieruchomości w Koniecwałdzie KW GD2I/00023377/2 KW GD2I/00023664/1 Nieruchomości w Studzienicach KW KA1P/00081649/9, KW KA1P/0081650/9, nieruchomość w Czechowicach-Dziedzicach KW KA1P/00050885/9	Administrator hipoteki Aleksandra Kutyba w związku z emisją obligacji imiennych serii E
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy)	2,73	nieruchomości w Koniecwałdzie, KW GD2I/00023377/2, KW GD2I/00023664/1 Nieruchomości w Studzienicach, KW KA1P/00081649/9, KW KA1P/0081650/9, nieruchomość w Czechowicach-Dziedzicach,	Administrator hipoteki Aleksandra Kutyba w związku z emisją obligacji imiennych serii F

		KW KA1P/00050885/9	
Hipoteka łączna (zabezpieczenie zobowiązań względem obligatariuszy)	4,62	nieruchomości w Koniecwałdzie, KW GD2I/00023377/2, KW GD2I/00023664/1 Nieruchomości w Studzienicach, KW KA1P/00081649/9, KW KA1P/0081650/9, nieruchomość w Czechowicach-Dziedzicach, KW KA1P/00050885/9	Administrator hipoteki Aleksandra Kutyba w związku z emisją obligacji imiennych serii G

Źródło: Emitent

**Tabela 8.1. – 2 Linie technologiczne, maszyny i urządzenia**

Zabezpieczenie	Wartość zabezpieczenia w mln zł	Przedmiot zabezpieczenia	Wierzyciel
zastaw	22,20	Linia Technologiczna do produkcji paneli SIP-lokalizacja Czechowice Dziedzice	PFR
zastaw	22,20	Linia Technologiczna do produkcji kształtowników - lokalizacja Czechowice -Dziedzice	PFR
zastaw	0,50 0,50 0,10 0,10	ciągnik SCANIA nr rej. SB7512R ciągnik MAN nr rej SB9031R naczepa CMT nr rej SB5029P naczepa WIELTON nr rej SB5028P	EHN
zastaw	22,2	Linia technologiczna do produkcji systemu lekkich paneli- lokalizacja Studzienice	PFR

Źródło: Emitent

Wskazane nieruchomości, linie technologiczne, maszyny i urządzenia są wykorzystywane przez Emitenta w celu prowadzenia działalności gospodarczej i tym samym stanowią znaczące aktywa trwałe. Na wszystkich wskazanych w powyższych tabelach rzeczowych aktywach trwałych są ustanowione obciążenia.

Inne znaczące rzeczowe aktywa trwałe.

Emitent nie dysponuje innymi niż nieruchomości, maszyny i urządzenia oraz środki transportu znaczącymi rzeczowymi aktywami trwałymi, ani nie planuje ich nabycia w najbliższym czasie.

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

Unowocześnienie parku maszynowego w kierunku automatyzacji i mechanizacji procesu produkcyjnego polega na wdrażaniu grupy maszyn i urządzeń pracujących na bazie opracowanych programów komputerowych zastosowanych w zakupionych i użytkowanych maszyn w procesie CNC. Wśród nich np. Pilarka CNC typ CT800, Centrum obróbcze typ Masterwood, Pilarka CNC formetyzujące typ Nantag 95, nakładarka kleju o sterowaniu komputerowym. Produkcja technologią pultruzji przez zastosowanie nowoczesnych technik bezpieczeństwa i maksymalne ograniczenie emisji gazów i pyłów do powietrza przez zastosowanie najnowocześniejszych technik odciągowych ograniczających emisję, pozwala na zachowanie wymogów związanych z ochroną środowiska.

Wymagania środowiskowe wobec Emitenta wynikają wprost z przepisów prawa. Są to obowiązki, które można odczytać bezpośrednio z treści ustaw i rozporządzeń:

- 1 Ustawa z 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (t. j. Dz.U. z 2016r., poz. 672 ze zm.)
- 2 Ustawa z dnia 14 grudnia 2012 r. o odpadach (Dz.U. z 2013r., poz. 21 ze zm.)
- 3 Ustawa z dnia 18 lipca 2001 r. Prawo wodne (t. j. Dz.U. z 2015r., poz. 469)
- 4 Ustawa z dnia 16 listopada 2012 r. o redukcji niektórych obciążeń administracyjnych w gospodarce (Dz.U. z 2012r., poz. 1342)

Wśród nich najważniejsze to między innymi:

- ✓ obowiązek ponoszenia opłat za korzystanie ze środowiska w związku z wprowadzaniem pyłów lub gazów do powietrza oraz odprowadzaniem wód deszczowych do odbiornika,
- ✓ obowiązek prowadzenia ewidencji rodzaju i wielkości korzystania ze środowiska tj. ewidencja odpadów,
- ✓ obowiązek prowadzenia pomiarów emisji,
- ✓ pozwolenia na wprowadzanie gazów i pyłów do powietrza - decyzja wydana przez Starostwo Pszczyńskie z dnia 10.03.2017 r.

## **9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej**

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został sporządzony na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2015 – 2016.

Historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2015-2016 zostały sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały na potrzeby Prospektu zaprezentowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych emitentów (z późn. zmianami).

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z historycznymi informacjami finansowymi przedstawionymi w punkcie 20 Części Rejestrowej Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.



## 9.1. Sytuacja finansowa

Tabela 9.1 – 1 Wyniki finansowe Emitenta w latach 2015 – 2016 (w zł)

	Wyszczególnienie	Za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Zmiana 2016/2015	Zmiana 2015/2014
<b>A</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>4 614 010</b>	<b>3 736 737</b>	23,48%	61,26%
I	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 757 210	3 482 119	-49,54%	99,24%
II	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	170 212	-3 868		
III	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	21 738	4 368	397,66%	-87,54%
IV	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 664 850	254 119	948,66%	-53,20%
<b>B</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>14 399 213</b>	<b>7 327 467</b>	96,51%	18,94%
I	Amortyzacja	3 925 438	1 895 952	107,04%	-69,22%
II	Zużycie materiałów i energii	1 686 200	786 934	114,27%	28,63%
III	Usługi obce	1 536 289	2 052 277	-25,14%	54,07%
IV	Podatki i opłaty	150 471	130 762	15,07%	0,86%
V	Wynagrodzenia	2 790 530	1 700 476	64,10%	31,96%
VI	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 592 150	343 068	364,09%	25,73%
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	410 394	241 925	69,64%	-10,86%
VIII	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 307 743	176 072	1210,68%	-60,78%
<b>C</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-9 785 203</b>	<b>-3 590 730</b>	172,51%	-6,57%
<b>D</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 413 795</b>	<b>1 139 878</b>	111,76%	55,01%
<b>E</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>382 961</b>	<b>713 584</b>	-46,33%	149,85%
<b>F</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-7 754 369</b>	<b>-3 164 436</b>	145,05%	-6,75%
<b>G</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>310</b>	<b>9 737</b>	-96,82%	16128,33%
<b>H</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>1 329 232</b>	<b>502 365</b>	164,59%	97,64%
<b>I</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-9 083 292</b>	<b>-3 657 064</b>	148,38%	93,58%
<b>J</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>326</b>	-	2,77%
<b>K</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	-	-
<b>L</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>-9 083 292</b>	<b>-3 657 390</b>	148,35%	93,31%

Źródło: Historyczne informacje finansowe Emitenta

Tabela 9.1 – 2 Wyniki finansowe Emitenta na dzień 31.12.2017 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.10.2017- 31.12.2017	01.10.2016- 31.12.2016
<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>36 191,16</b>	<b>4 614,01</b>	<b>13 014,33</b>	<b>730,82</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	53 504,10	1 757,21	31 028,80	450,80
Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	-22 941,29	170,21	-23 134,33	35,30
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,26	21,74	0,00	21,74
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 628,09	2 664,85	5 119,87	222,98
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>33 975,61</b>	<b>14 399,21</b>	<b>16 943,98</b>	<b>3 562,23</b>
Amortyzacja	1 488,93	3 925,44	-1 708,27	1 319,44
Zużycie materiałów i energii	2 817,10	1 686,20	-94,24	432,56

Usługi obce	18 668,73	1 536,29	12 329,08	576,04
Podatki i opłaty	266,48	150,47	68,57	45,08
Wynagrodzenia	3 555,91	2 790,53	946,18	752,02
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	855,16	1 592,15	265,92	146,67
Pozostałe koszty rodzajowe	518,54	410,39	63,14	93,26
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 804,77	2 307,74	5 073,61	197,16
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>2 215,54</b>	<b>-9 785,20</b>	<b>-3 929,65</b>	<b>-2 831,41</b>
Pozostałe przychody operacyjne	748,96	2 413,79	-845,64	649,95
Pozostałe koszty operacyjne	883,01	382,96	881,01	102,70
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>2 081,49</b>	<b>-7 754,37</b>	<b>-5 656,29</b>	<b>-2 284,16</b>
Przychody finansowe	1 514,88	0,31	1 506,81	0,27
Koszty finansowe	4 149,86	1 329,23	1 804,50	874,62
<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>-553,49</b>	<b>-9 083,29</b>	<b>-5 953,98</b>	<b>-3 158,51</b>
Podatek dochodowy	-1 773,14	0,00	-1 773,14	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>1 219,65</b>	<b>-9 083,29</b>	<b>-4 180,85</b>	<b>-3 158,51</b>

Źródło: Emitent

#### Przychody ze sprzedaży

W roku 2015 przychody netto ze sprzedaży wzrosły o 61,26% w ujęciu r/r i osiągnęły wartość 3 736 tys. zł. Większość tej kwoty, bo aż 72 %, stanowiły przychody ze sprzedaży krajowej, które w wartościach nominalnych wyniosły 2 697 tys. zł. W eksporcie sprzedaż realizowana była wyłącznie dla odbiorców zagranicznych zlokalizowanych w państwach UE, a przychody ze tego tytułu wyniosły 1 038 tys. zł. W strukturze rodzajowej sprzedaży dominujące znaczenie miały produkty (wyroby i usługi). Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły ponad 93% ogólnej sumy przychodów i wyniosły 3 482 tys. zł. Pozostała część, w wysokości 254 tys. zł, pochodziła ze sprzedaży towarów i materiałów.

W 2016 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży w wysokości 4 614 tys. zł, co oznaczało wzrost o 23,48% w stosunku do 2015 r. Zmianie uległa również struktura rodzajowa sprzedaży. W 2016 r. blisko 60% przychodów netto pochodziło ze sprzedaży towarów (dla porównania w roku 2015 udział ten wyniósł 7%). Przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 2 664 tys. zł i były o 950% wyższe niż w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży produktów zmniejszyły się w porównaniu do roku poprzedniego o 49,5% i osiągnęły wartość 1 757 tys. zł. W roku 2016 zasadniczej zmiany uległa także struktura geograficzna sprzedaży. Przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowiły 85,07% ogólnej sumy przychodów i były realizowane wyłącznie dla odbiorców zagranicznych zlokalizowanych w państwach UE. Ich wartość wyniosła 3 761 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 262%. Sprzedaż krajowa w tym okresie osiągnęła wartość 660 tys. zł i była niższa o 75,5%.

Po czterech kwartałach 2017 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży w wysokości 36.191,16 tys. zł, co oznaczało wzrost o 31.577,15 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2016 r. W okresie czterech kwartałów 2017 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów na poziomie 55.504,1 tys. zł, natomiast zmniejszenie stanu produktów o 22.941,29 tys. zł wpłynęło na łączny poziom przychodów ze sprzedaży na poziomie 36.191,16 zł. Istotnym zdarzeniem dla Spółki z punktu widzenia realizowanych wyników finansowych jest utrzymujące się w całym 2017 roku generowanie przychodów ze sprzedaży.

#### Koszty działalności operacyjnej

W roku 2015 koszty działalności operacyjnej wyniosły 7 327 tys. zł, co stanowiło 196,1% ogólnej sumy przychodów. W stosunku do roku poprzedniego ich wartość wzrosła o 18,94%, głównie w rezultacie wzrostu: (i) usług obcych (o 720 tys. zł, tj. 54% r/r), (ii) wynagrodzeń (o 411 tys. zł, tj. 31,96% r/r), (iii) kosztów zużycia materiałów i energii (o 175 tys. zł, tj. 28,63% r/r), (iv) kosztów amortyzacji (o 90 tys. zł, tj. 5,3 % r/r), (v) kosztu świadczeń pracowniczych (o 70 tys. zł, tj. 25,73% r/r) oraz (vi) podatków i opłat (o 1 tys. zł, tj. 0,86%). W strukturze kosztów działalności operacyjnej najwyższy poziom wykazały koszty usług obcych. Osiągnęły one wartość 2 052 tys. zł, co stanowiło 28,01% ogólnej sumy kosztów. Podobnie wysoki udział osiągnął koszt amortyzacji (25,87%), przy wartości nominalnej 1 895 tys. zł, oraz koszty wynagrodzeń z udziałem wynoszącym 23,21% przy wartości 1 700 tys. zł. Pozycja zużycie materiałów i energii wyniosła 786 tys. zł i odpowiadała za 10,74% kosztów ogółem. Kolejne pozycje to ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia (4,68%), pozostałe koszty rodzajowe (3,30%) oraz wartość sprzedanych towarów i materiałów (2,40%). Najmniejszy udział w strukturze kosztów, poniżej 2%, miała pozycja podatki i opłaty przy kwocie 130 tys. zł.

W 2016 roku koszty działalności operacyjnej wzrosły o 96,5% i osiągnęły wartość 14 399 tys. zł. Największy udział w kosztach działalności operacyjnej (27,26%) stanowiła amortyzacja. Koszt ten wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 107,04% i

osiągnął poziom 3 925 tys. zł. Drugą największą pozycją były wynagrodzenia, które stanowiły 19,38% ogólnej sumy kosztów i wyniosły 2 790 tys. zł (wzrost o 64,1% w stosunku do roku poprzedniego). Silny wzrost udział w strukturze kosztów (16,03%) wykazała pozycja wartość sprzedanych towarów i materiałów. Wzrost znaczenia obrotu towarowego w działalności Emitenta spowodował wzrost wartości kosztów związanych z tym segmentem z 254 tys. zł w roku 2015 do poziomu 2 307 tys. zł w roku 2016, co oznacza przyrost aż o 1210,68% w ujęciu r/r. W relacji do 2015r. wzrost udział w strukturze kosztów zaobserwowano także w przypadku zużycia materiałów i energii (11,71%) oraz w przypadku pozycji ubezpieczenia społeczne i inne świadczenie (11,06%). Koszt zużycia materiałów i energii wyniósł 1 686 tys. zł (wzrost o 114,27% r/r), zaś koszt ubezpieczeń społecznych zwiększył się o 363,1% do poziomu 1 592 tys. zł. Silny spadek udziału w strukturze kosztów nastąpił w pozycji usługi obce (10,67%). W pozycji tej zanotowano także spadek wartości nominalnej kosztów do poziomu 1 536 tys. zł, tj. o 25,14% w stosunku do roku poprzedniego. W 2016 r. pozostałe koszty rodzajowe wyniosły 150 tys. zł (2,85% udziału w kosztach). Najmniejszy udział w strukturze kosztów, poniżej dwóch procent, miały podatki i opłaty w kwocie 150 tys. zł.

W okresie czterech kwartałów 2017 roku koszty działalności operacyjnej wzrosły o 135,95% w stosunku do okresu porównywalnego i osiągnęły wartość 33.975,61 tys. zł. Największy udział w kosztach działalności operacyjnej (54,95%) stanowiły usługi obce. Koszty te wzrosły w stosunku do okresu porównywalnego roku poprzedniego o 17.132,44 tys. zł. Drugą istotną pozycją w rachunku wyników były koszty wynagrodzeń, które stanowiły 10,47% ogólnej sumy kosztów i wyniosły 3.555,91 tys. zł (wzrost o 27,43% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).

#### **Pozostała działalność operacyjna, działalność finansowa oraz wyniki finansowe**

Nadwyżka kosztów działalności operacyjnej nad przychodami ze sprzedaży skutkowałą wystąpieniem w 2015r. straty ze sprzedaży w wysokości 3 590 tys. zł., a także zdeterminowała stratę na działalności operacyjnej. Przy wyższych przychodach z pozostałej działalności operacyjnej (1 139 tys. zł.) w stosunku do pozostałych kosztów operacyjnych (713 tys. zł.) strata z działalności operacyjnej wyniosła 3 164 tys. zł i była niższa o 229 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego. Głównym źródłem pozostałych przychodów operacyjnych były dotacje, które w 2015 roku osiągnęły wartość 735 tys. zł (wzrost o 3,35% r/r) oraz inne przychody (404 tys. zł, wzrost o 1598,29% r/r). Z kolei na pozostałe koszty operacyjne składały się przede wszystkim koszty doradztwa finansowego i projektowego (225 tys. zł), stacja transformatorowa 270 (pozycja nie występowała w poprzednim roku), aktualizacja aktywów niefinansowych w kwocie 16 tys. zł (spadek o 89,6%), oraz pozostałe koszty w kwocie 201 tys. zł (wzrost o 62,8%). Przychody finansowe Emitenta w 2015 r. były marginalne (wyniosły 9,7 tys. zł) i pochodziły przede wszystkim z tytułu odsetek. Z kolei koszty finansowe w wysokości 502 tys. zł. składały się z kosztów odsetkowych w wysokości 306 tys. zł (wzrost o 39,64% r/r) oraz nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 196 tys. zł (spadek o 33,58% w ujęciu r/r). W efekcie tych strumieni strata brutto Emitenta za rok 2015 wyniosła 3 657 tys. zł i była niższa o 6,42% w stosunku do straty poniesionej w roku 2014. Podatek dochodowy w badanym okresie miał marginalne znaczenie, wyniósł jedynie 0,3 tys. zł (przy 11 tys. zł w roku poprzednim), w konsekwencji czego strata netto wyniosła 3 657 tys. zł (spadek o 6,69% r/r).

W roku 2016 koszty działalności operacyjnej stanowiły 312,07% ogólnej sumy przychodów, co przełożyło się stratę ze sprzedaży w wysokości 9 785 tys. zł (wzrost o 172,51% r/r) oraz stratę z działalności operacyjnej w wysokości 7 754 tys. zł (wzrost o 145,05 % r/r). Na wynik operacyjny pozytywny wpływ wywierały pozostałe przychody operacyjne w kwocie 2 413 tys. zł (wzrost o 111,6 % r/r), które pochodziły głównie z zaksięgowanej w przychody dotacji na realizowane przez Emitenta projekty badawczo-rozwojowe. Ich wartość w roku 2016 zwiększyła się o 1 665 tys. zł, tj. o 126,42% w stosunku do roku poprzedniego. Natomiast negatywny wpływ na stratę operacyjną miały pozostałe koszty operacyjne w kwocie 382 tys. zł, na które składały się przede wszystkim koszty doradztwa finansowego i projektowego w wysokości 204 tys. zł (spadek o 9,1%), aktualizacja aktywów niefinansowych w kwocie 95 tys. zł (wzrost o 460,9%). Przychody finansowe Emitenta w 2016 r., podobnie jak w roku poprzednim, osiągnęły wartości marginalne (0,3 tys. zł) i pochodziły przede wszystkim z tytułu odsetek. Z kolei koszty finansowe w ujęciu rok do roku wzrosły o 164,59% do kwoty 1 329 tys. zł. i obejmowała koszty odsetek 1 288 tys. zł. (wzrost o 320,6% r/r) oraz nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi 41 tys. zł (spadek o 87,4% r/r). W efekcie strata brutto Emitenta wyniosła 9 083 tys. zł (wzrost o 48% r/r) i przy braku podatku dochodowego była równa stracie netto.

W okresie czterech kwartałów 2017 roku najważniejszy wpływ na osiągane wyniki miało częściowe rozliczenie dwóch kontraktów długoterminowych według stopnia zawansowania realizacji na koniec 2017 roku, tj. umowy dotyczącej realizacji budynków mieszkalnych oraz umowy dotyczącej kompleksowej realizacji domów studenckich. Częściowe ich rozliczenie miało wpływ na poziom wypracowanych przychodów. Dodatkowo na stałe koszty operacyjne wpływ miało utrzymanie i funkcjonowanie zakładów produkcyjnych, w tym szczególności koszty zatrudnienia, amortyzacji i koszty ogólnozakładowe.

#### **9.1.1 Ocena rentowności**

Przy ocenie rentowności Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki:

Rentowność sprzedaży (brutto) – zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży;

Rentowność operacyjna (EBIT) – zysk z działalności operacyjnej / przychody netto ze sprzedaży\*;

Rentowność EBITDA – zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja / przychody netto ze sprzedaży\*;

Rentowność brutto – zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży\*;

Rentowność netto – zysk netto / przychody netto ze sprzedaży\*;

Rentowność aktywów (ROA) – zysk netto w okresie / przeciętny stan aktywów w okresie;

Rentowność kapitału własnego (ROE) – zysk netto w okresie / przeciętny stan kapitałów własnych w okresie;

\*(przychody netto ze sprzedaży zostały skorygowane o zmianę stany produktów i koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki)

Przedstawione poniżej wskaźniki w opinii Emitenta są przydatne ze względu na fakt, iż pozwalają na zrozumienie zmian rentowności działalności Emitenta. Dodatkowo wiarygodnie opisują relacje pomiędzy poszczególnymi pozycjami bilansu i rachunku wyników.

**Tabela 9.1.1.- 1** Wskaźniki rentowności Emitenta w latach 2015 – 2016

Wyszczególnienie	2016	2015
	badane jednostkowe	badane jednostkowe
Rentowność sprzedaży (brutto)	-221,28%	-96,11%
Rentowność (operacyjna) EBIT	-175,36%	-84,70%
Rentowność EBITDA	-86,59%	-33,95%
Rentowność brutto	-205,41%	-97,88%
Rentowność netto	-205,41%	-97,89%
Rentowność aktywów (ROA)	-15,12%	-8,18%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-93,80%	-37,78%

Źródło: Obliczenia na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

**Tabela 9.1.1.- 2** Wskaźniki rentowności Emitenta za IV kwartały 2017 i 2016

Wyszczególnienie	za IV kw. 2017	za IV kw. 2016
Rentowność sprzedaży (brutto)	-1,53%	-221,28%
Rentowność (operacyjna) EBIT	3,52%	-175,36%
Rentowność EBITDA	6,04%	-86,59%
Rentowność brutto	-0,94%	-205,41%
Rentowność netto	2,06%	-205,41%
Rentowność aktywów (ROA)	1,42%	-15,12%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	20,02%	-93,80%

Źródło: Emitent

We wszystkich badanych latach wynik z podstawowej działalności operacyjnej prowadzonej przez Emitenta był ujemny. Strata ze sprzedaży w stosunku do wartości przychodów netto ze sprzedaży mieściła się w przedziale od 96,11% (w roku 2015) do 221,28% (w roku 2016). Tak wysoka strata na podstawowej działalności operacyjnej wywarła zasadniczy wpływ na ujemne wartości wszystkich pozostałych wskaźników rentowności. Po pozytywnych zmianach jakie można było zaobserwować w roku 2015, a związanych z wyraźnym spadkiem deficytowości we wszystkich badanych kategoriach, w roku 2016 sytuacja uległa pogorszeniu. Wskaźniki rentowności na wszystkich poziomach obniżyły się a w przypadku wskaźników rentowności sprzedaży i kapitału własnego osiągnęły najniższą wartość w ramach okresu objętego badaniem. Sytuacja ta spowodowana była znacznie silniejszym przyrostem kosztów działalności operacyjnej, wzrost o 93,9% w ujęciu rok do roku po korekcie o zmianę stanu produktów, w relacji do zmiany przychodów, wzrost o 18,36% (po korekcie o zmianę stanu produktów). Dodatkowo silny, bo aż 164,59%, wzrost kosztów finansowych w roku 2016 wywarł negatywny wpływ na wartość wskaźników rentowności brutto oraz netto. W 2016 r. wskaźnik rentowności aktywów osiągnął wartość (-) 5,12% w porównaniu do (-) 8,18% w 2015 r., zaś wskaźnik rentowności kapitału własnego wyniósł (-) 93,80% wobec (-) 37,78% w 2015 r. Ujemny wskaźnik rentowności EBITDA (-) 86,59%, który stanowi miarę wyników operacyjnych nieuwzględniających wpływu amortyzacji, a co za tym idzie pozwala na porównywanie wyników niezależnie od zmian w stanie posiadanych środków trwałych, pokazuje że obserwowana deficytowość nie jest jedynie efektem wysokich nakładów inwestycyjnych związanych z prowadzoną przez Emitenta polityką rozwojową, ale jest także strukturalnym niedostosowaniem kosztów operacyjnych do skali prowadzonej działalności. W najbliższej przyszłości sytuacja ta ma szansę się zmienić. Zakończenie przez Emitenta realizacji II etapu (części wdrożeniowo-inwestycyjnej) projektu „Przeprowadzenie prac rozwojowych celem wprowadzenia na rynek innowacyjnego systemu lekkich paneli samonośnych do konstrukcji domów oraz zastosowania jako ekrany akustyczne”, jak również projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” powoduje, że znacznemu zwiększeniu uległ potencjał produkcyjny, co zdaniem Zarządu, umożliwi Emitentowi realizację dużych kontraktów. Mając na uwadze opisane realizacje istotnej zmianie uległy wskaźniki rentowności w 2017 roku. W dużym stopniu wynikało to z osiągniętych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży produktów na poziomie pokrywającym koszty działalności operacyjnej.

### 9.1.2. Ocena sprawności zarządzania

Przy ocenie sprawności zarządzania Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki w ujęciu rocznym:

Cykl rotacji zapasów – stosunek średniego stanu zapasów na koniec okresu x 365 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności handlowych i pozostałych – stosunek średniego stanu należności handlowe i pozostałe na koniec okresu x 365 dni / przychody z działalności operacyjnej;

Cykl spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych – stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych z tyt. dostaw i usług na koniec okresu x 365 dni / koszty działalności operacyjnej.

Przy ocenie sprawności zarządzania Emitenta wykorzystano następujące wskaźniki w ujęciu trzech kwartałów:

Cykl rotacji zapasów – stosunek średniego stanu zapasów na koniec okresu x 360 dni / koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

Cykl inkasa należności handlowych i pozostałych – stosunek średniego stanu należności handlowe i pozostałe na koniec okresu x 360 dni / przychody z działalności operacyjnej;

Cykl spłaty zobowiązań handlowych i pozostałych – stosunek średniego stanu zobowiązań handlowych z tyt. dostaw i usług na koniec okresu x 360 dni / koszty działalności operacyjnej.

Przedstawione poniżej wskaźniki w opinii Emitenta są przydatne ze względu na fakt, iż pozwalają na ocenę sprawności zarządzania działalnością Emitenta. Dodatkowo wiarygodnie opisują relacje pomiędzy poszczególnymi pozycjami bilansu i rachunku wyników.

**Tabela 9.1.2 -1** Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta w latach 2015 – 2016 (w dniach)

Wyszczególnienie	2016	2015
	badane jednostkowe	badane jednostkowe
Cykl rotacji zapasów	104,3	160,8
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	66,6	82,9
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	94,4	181,3

Źródło: Obliczenia na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

**Tabela 9.1.2 -2** Wskaźniki sprawności zarządzania Emitenta za IV kwartały 2017 i 2016 (w dniach)

Wyszczególnienie	za IV kw. 2017	za IV kw. 2016
Cykl rotacji zapasów	51,47	104,30
Cykl inkasa należności z tytułu dostaw i usług	112,02	66,60
Cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług	57,12	94,40

Źródło: Emitent

Cykl rotacji zapasów w 2015 roku utrzymywał się na poziomie 161 dni, a następnie spadł do poziomu 104 dni w 2016r. Tak duży spadek cyklu rotacji zapasów wynikał w szczególności ze zmiany obszaru generowania przychodów ze sprzedaży prowadzonej przez Emitenta. W strukturze rodzajowej sprzedaży w 2015 roku dominujące znaczenie miały produkty (93% ogólnej sumy przychodów), natomiast w 2016 r. blisko 60% przychodów netto pochodziło ze sprzedaży towarów, przy czym ich wartość wzrosła o 950% w stosunku do roku poprzedniego. Zmiany strukturalne sprzedaży wiązały się z koniecznością dostosowania poziomu zapasów do wolumenu sprzedaży oraz danego profilu działalności, a także wpłynęły na poziom i strukturę kosztów działalności operacyjnej. W 2015r. 86,2% ogólnej sumy zapasów stanowiły materiały, zaś w 2016r. w strukturze zapasów dominującą pozycję stanowiły już towary (50,8%). W okresie tym wystąpił także silny bo aż 96% wzrost kosztów działalności operacyjnej, w tym pozycja wartość sprzedanych towarów i materiałów wykazała wzrost o 1210%.

Zmiany strukturalne sprzedaży wpłynęły także na pozostałe wskaźniki sprawności. Cykl rotacji należności z tytułu dostaw i usług w 2015 r. wyniósł 83 dni, następnie spadł do poziomu 67 dni w 2016. Zmiana w roku 2015 spowodowana była spadkiem należności o 34,6% przy jednoczesnym wzroście przychodów netto ze sprzedaży o 63%. Zmiana w roku 2016r. wynika ze wzrostu sprzedaży, co przy przeciętnej wartości należności handlowych na poziomie zbliżonym do przeciętnej wartości tej pozycji z okresu poprzedniego wpłynęło na spadek wskaźnika. Nie mniej jednak stan należności na koniec 2016 roku wyniósł 942 tys. zł i był o 40,5% wyższy niż w roku poprzednim.

Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług Emitenta w 2015 roku osiągnął poziom 181 dni, natomiast w roku 2016 uległ istotnemu zmniejszeniu do 94 dni. Zasadniczy wpływ na zmiany tego wskaźnika miało zmniejszenie poziomu zobowiązań handlowych, w tym zobowiązań przeterminowanych. Na koniec 2016r. zobowiązania handlowe osiągnęły wartość 3 262 tys. zł i były niższe o 22% w porównaniu do ich poziomu z 2015r. Jednocześnie w 2016r. udział zobowiązań przeterminowanych w ogólnej sumie zobowiązań handlowych wyniósł 17,4%, podczas gdy w roku 2015 było to 86,4%.

Po czterech kwartałach 2017 roku skróceniu uległ cykl rotacji zapasów, co w dużym stopniu miało związek z uruchomionym w 2017 roku procesem częściowego zamykania realizowanych projektów. Jednocześnie obniżeniu uległ cykl spłaty zobowiązań z tytułu dostaw i usług, na co wpływ miał wyższy wzrost kosztów działalności operacyjnej w stosunku do wzrostu poziomu stanu zobowiązań handlowych.

### 9.1.3. Analiza zadłużenia

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik ogólnego zadłużenia – rezerwy + zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem;

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – rezerwy + zobowiązania długoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe / kapitały własne;

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – zobowiązania długoterminowe / kapitał własny;

Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego – zobowiązania krótkoterminowe / aktywa ogółem;

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym – kapitał własny + zobowiązania długoterminowe + rozliczenia międzyokresowe/ aktywa trwałe.

Przedstawione poniżej wskaźniki w opinii Emitenta są przydatne ze względu na fakt, iż pozwalają na zrozumienie zmian zachodzących w zadłużeniu działalności Emitenta. Dodatkowo wiarygodnie opisują relacje pomiędzy poszczególnymi pozycjami bilansu.

**Tabela 9.1.3. – 1** Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Emitenta na koniec lat 2015 – 2016

Wyszczególnienie	2016	2015
	badane jednostkowe	badane jednostkowe
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,91	0,45
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	10,25	1,95
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	3,45	0,32
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,22	0,13
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	0,88	1,04

Źródło: Obliczenia na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

**Tabela 9.1.3. – 2** Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia Emitenta za IV kwartały 2017 i 2016

Wyszczególnienie	za IV kw. 2017	za IV kw. 2016
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,94	0,91
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	15,31	10,25
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	4,82	3,45
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,21	0,22
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,45	0,88

Źródło: Emitent

Wskaźniki zadłużenia obrazują strategię Emitenta polegającą na systematycznej rozbudowie potencjału produkcyjnego, jak również konieczności ponoszenia kosztów związanych z wprowadzaniem nowych produktów oraz wejściem w nowe segmenty rynku, które w znaczącej części są finansowane długiem. Konsekwencją tego jest zauważalnie silny na przestrzeni analizowanego okresu wzrost poziomu zadłużenia Emitenta. W roku 2015 poziom ogólnego zadłużenia, ale także wzrost zadłużenia kapitału własnego oraz zadłużenia długoterminowego, jest związany z silnym zwiększeniem finansowania długiem, głównie w postaci pożyczek długoterminowych. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek wyniosła 19 341 tys. zł w roku 2015. Przyrostowi zadłużenia długoterminowego towarzyszył silny przyrost aktywów trwałych. Pozycja ta zwiększyła wartość do poziomu 50 665 tys. zł w 2015r. W efekcie wartość wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym została utrzymana na podobnym poziomie, a wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego uległ zmniejszeniu.

W 2016r. obserwowany był dalszy wzrost zadłużenia, o czym świadczy zarówno wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia, jak i wzrost wskaźnika zadłużenia kapitału własnego. Wzrost finansowania dłużnego w tym przypadku jest efektem wzrostu poziomu zadłużenia krótkoterminowych z 8 132 tys. zł w 2015r. do 13 240 tys. zł w roku 2016. Poziom zadłużenia długoterminowego został utrzymany na zbliżonym poziomie, co przy spadku kapitału własnego jako efektu straty netto z roku poprzedniego spowodował spadek wskaźnika pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym z 1,04 % na koniec 2015 r do 0,88 na koniec 2016 r. Wyraźny wzrost zadłużenia krótkoterminowego, głównie w wyniku otrzymanych pożyczek, niesie ze sobą istotne ryzyko utraty płynności finansowej.

W okresie czterech kwartałów 2017 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego uległ nieznacznemu wzrostowi, natomiast zaznaczyć należy iż poziom aktywów oraz poziomu zobowiązań uległ w tym okresie niemalże podwojeniu. Jednocześnie zwiększeniu

ulegają wskaźniki zadłużenia długoterminowego i krótkoterminowego na co wpływ miało istotne zwiększenie poziomu zobowiązań, m.in. w związku z emisjami obligacji, i utrzymujący się poziom kapitałów własnych.

#### 9.1.4 Analiza płynności

Metodologia obliczenia wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik przyspieszonej płynności – (aktywa obrotowe – zapasy – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe;

Wskaźnik płynności środków pieniężnych – środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe.

Przedstawione poniżej wskaźniki w opinii Emitenta są przydatne ze względu na fakt, iż pozwalają zrozumienie zmian zachodzących w płynności działalności Emitenta. Dodatkowo wiarygodnie opisują relacje pomiędzy poszczególnymi pozycjami bilansu.

**Tabela 9.1.4. – 1** Wskaźniki płynności Emitenta na koniec lat 2015 – 2016

Wyszczególnienie	2016	2015
	badane jednostkowe	badane jednostkowe
Wskaźnik płynności bieżącej	0,53	1,23
Wskaźnik przyspieszonej płynności (szybkiej płynności)	0,17	0,65
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,008	0,018

Źródło: Obliczenia na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

**Tabela 9.1.4. – 2** Wskaźniki płynności Emitenta za IV kwartały 2017 i 2016

Wyszczególnienie	za IV kw. 2017	za IV kw. 2016
Wskaźnik płynności bieżącej	2,30	0,53
Wskaźnik przyspieszonej płynności (szybkiej płynności)	1,20	0,17
Wskaźnik płynności środków pieniężnych	0,11	0,008

Źródło: Emitent

W 2015 roku aktywa obrotowe niewiele ponad jednokrotnie pokrywały zobowiązania krótkoterminowe. W roku 2015 wartość wskaźnika bieżącej płynności wyniosła 1,23. Zmiana ta była spowodowana silniejszym przyrostem aktywów obrotowych (wzrost o 57,1%) w stosunku do zobowiązań krótkoterminowych (wzrost o 40,2%). W 2016r. ta pozytywna tendencja nie została jednak utrzymana i wskaźnik bieżącej płynności uległ pogorszeniu, osiągając wartość 0,53. Tak wyraźny spadek wskaźnika bieżącej płynności był efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 62,8% przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 30,4%. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych determinowany był głównie przez wzrost pożyczek krótkoterminowych. Ich wartość wzrosła (o 157,6%) z kwoty 3 503 tys. zł w 2015r. do 9 023 tys. zł na koniec 2016.

Wartość wskaźnika przyspieszonej płynności wyniosła 0,65 na koniec 2015 roku, by w roku 2016 zanotować bardzo silny spadek do wartości 0,17. Wzrost wskaźnika w 2015 roku spowodowany był silniejszym przyrostem należności krótkoterminowych (wzrost o 86,5%) w stosunku do zobowiązań bieżących (wzrost o 40,2%). W odniesieniu do należności krótkoterminowych najwyższy wzrost zanotowały należności z tytułu dotacji (218,3%). Osiągnęły one wartość 4 122,7 tys. zł, co stanowiło 80,9 % ogólnej kwoty należności krótkoterminowych. Silny spadek wskaźnika przyspieszonej płynności w roku 2016 był efektem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych o 62,8% (głównie pożyczek), przy jednoczesnym spadku należności o 57% (z 5 104 tys. zł w roku 2015 do 2 193 tys. zł w 2016r).

Wysokie różnice pomiędzy wskaźnikami bieżącej płynności a przyspieszonej płynności oraz między wskaźnikami przyspieszonej płynności a płynności środków pieniężnych wskazują na towarzyszący działalności Emitenta wysoki udział zapasów i należności w relacji do najbardziej płynnych składników majątkowych. W przypadkach mogących wystąpić trudności z upłynnieniem zapasów lub ściągalnością należności stan ten może oddziaływać niekorzystnie na zdolność Emitenta do terminowego regulowania zobowiązań.

Niskie wartości wskaźników płynności obliczone na podstawie historycznych informacji finansowych odzwierciedlają także niekorzystne zmiany strukturalne zarówno w aktywach, jak i pasywach, a wynikające z prowadzonej przez Emitenta strategii dynamicznego rozwoju. Osiągnięte przez Emitenta wyniki (strata) w latach 2015-2016 wpłynęły na zmniejszenie kapitałów własnych oraz na strukturę aktywów i pasywów, w tym fakt występowania ujemnego kapitału obrotowego netto. Dodatkowo w przedmiotowym okresie Emitent realizował szereg przedsięwzięć rozwojowych, co wiązało się z koniecznością poszukiwania zewnętrznych źródeł zasilania. W latach 2015-2016 przy braku wystarczalności gotówkowej działalności operacyjnej Emitent finansował swoje potrzeby w zakresie płynności głównie poprzez pożyczki od podmiotów prawa

handlowego lub osób fizycznych, co istotnie zwiększyło ryzyko utraty płynności jako efektu wzrost udziału w finansowaniu aktywów zadłużenia krótkoterminowego. Dla poprawy sytuacji w grudniu 2016 r. Emitent podpisał z jednym z wierzycieli, EHN SA porozumienie, na mocy którego rozłożono wierzytelność na raty, które będą spłacane zgodnie z ustalonym harmonogramem do końca 2018 r. Porozumienie to, którego istotę stanowiła zamiana wierzytelności z tytułu wynagrodzenia za roboty budowlane na pożyczkę, zdaniem Zarządu, w sposób istotny powinno wpłynąć na poprawę bieżącej sytuacji finansowej spółki. Poprawa wyników finansowych Emitenta w 2017 roku, związana m.in. z realizacją kontraktów oraz zwiększeniem mocy wytwórczych, wpłynęła pozytywnie na poziom kapitału obrotowego rozumianego, jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań. Jednakże w przypadku wystąpienia ryzyk opisanych w pkt. 1. i 2. Części II Prospektu oraz negatywnych tendencji w zakresie czynników wskazanych w pkt. 9.2.3. Części Rejestrowej Prospektu i w następstwie tego generowania ujemnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, działalności Emitenta będzie obciążona znacznym ryzykiem utraty płynności finansowej.

## **9.2. Wynik operacyjny**

### **9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej**

Istotne czynniki, które mają wpływ na osiągane wyniki na działalności operacyjnej i są ściśle powiązane z sytuacją finansową Emitenta, zostały opisane w pkt 9.1. oraz 9.2.2. Prospektu. Według Zarządu nie wystąpiły w badanym okresie zdarzenia nadzwyczajne lub jednorazowe, które wpłynęły w sposób znaczący na wyniki działalności operacyjnej. Należy jednak podkreślić, że w okresie objętym badaniem Emitent dokonywał wysokich nakładów inwestycyjnych dotyczących uruchomienia produkcji materiałów o wysokiej innowacyjności. W związku z koniecznością ponoszenia wysokich nakładów związanych z wprowadzeniem produktu na rynek oraz ze względu na specyfikę produktów oferowanych przez Emitenta, których proces wprowadzania na rynek jest długotrwały (trwa kilka lat) Emitent zanotował w latach 2015-2016 ujemny wynik finansowy.

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

W analizowanym okresie Emitent zanotował istotne zmiany przychodów oraz struktury sprzedaży. W roku 2015 przychody netto ze sprzedaży wyniosły 3 736 tys. zł i były wyższe o 61,3% w porównaniu do roku poprzedniego. W strukturze rodzajowej sprzedaży dominujące znaczenie miały produkty (wyroby i usługi). Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły ponad 93% ogólnej sumy przychodów i wyniosły 3 482 tys. zł. Pozostała część, w wysokości 254 tys. zł, pochodziła ze sprzedaży towarów i materiałów. W ujęciu geograficznym 72% przychodów stanowiła sprzedaż krajowa i w wartościach nominalnych wyniosła 2 697 tys. zł. W eksporcie sprzedaż realizowana była wyłącznie dla odbiorców zagranicznych zlokalizowanych w państwach UE, a przychody ze tego tytułu wyniosły 1 038 tys. zł. W 2016 r. Emitent osiągnął przychody netto ze sprzedaży w wysokości 4 614 tys. zł, co oznaczało wzrost o 23,48% w stosunku do 2015 r. Zasadniczej zmianie uległa także struktura geograficzna sprzedaży. Przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowiły 85,07% ogólnej sumy przychodów i były realizowane wyłącznie dla odbiorców zagranicznych zlokalizowanych w państwach UE. Ich wartość wyniosła 3 761 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosła o 262%. Sprzedaż krajowa w tym okresie osiągnęła wartość 660 tys. zł i była niższa o 75,5%. W roku 2016 istotnej zmianie uległa także struktura rodzajowa sprzedaży. W 2016 r. blisko 60% przychodów netto pochodziło ze sprzedaży towarów (dla porównania w roku 2015 udział ten wyniósł 7%). Przychody ze sprzedaży w tym segmencie wyniosły 2 664 tys. zł i były o 950% wyższe niż w roku poprzednim. Przychody ze sprzedaży produktów zmniejszyły się w porównaniu do roku poprzedniego o 49,5% i osiągnęły wartość 1 757 tys. zł. Głównym czynnikiem determinującym zmiany strukturalne i geograficzne sprzedaży jest realizowana przez Zarząd Emitenta strategia rozwoju. Jej efektem jest zakończenia realizacji II etapu (części wdrożeniowo-inwestycyjnej) projektu „Przeprowadzenie prac rozwojowych celem wprowadzenia na rynek innowacyjnego systemu lekkich paneli samonośnych do konstrukcji domów oraz zastosowania jako ekrany akustyczne” jak również projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” przez co znacznemu zwiększeniu uległ potencjał produkcyjny Emitenta. Spółka dysponuje obecnie czterema fabrykami zlokalizowanymi zarówno na południu (Czechowice-Dziedzice, Studzienice) jak i północy (Koniecwałd) Polski. Otwiera to perspektywę uruchomienia produkcji umożliwiającej realizację dużych kontraktów.

W październiku i grudniu 2016 r. Spółka zawarła dwie znaczące umowy o wykonanie (począwszy od roku 2017) robót budowlanych. Dotyczą one realizacji budynków mieszkalnych w RFN oraz domów studenckich w Holandii. Łączna kwota wynagrodzenia wynikająca z przedmiotowych umów przekracza 28 milionów euro.

Emitent zakończył również, ze skutkiem pozytywnym, prace przygotowawcze i badania związane z potencjalną produkcją dla partnera z USA a także nawiązał wstępne relacje z przedstawicielami rządu Gujany, prowadzące do przedstawienia oferty produktowej Emitenta na tamtejszym rynku.

### **9.2.3. Elementy polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynniki, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

W okresie historycznych informacji finansowych Emitenta nie wystąpiły czynniki o charakterze zewnętrznym, które miałyby zasadniczy wpływ na jego działalność operacyjną. Działalność operacyjna Emitenta nie podlega szczególnym uregulowaniom polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej i monetarnej, których zmiana mogłaby być istotna dla Emitenta i jego branży. Ich znaczenie można określić, jako identyczne z innymi podmiotami gospodarczymi.

Zdaniem Zarządu popyt na wyroby lokowane na rynku przez Emitenta wykazuje dodatnią korelację z sytuacją makroekonomiczną kraju. Czynniki makroekonomiczne, do których m.in. można zaliczyć tempo wzrostu produktu krajowego,



wysokość nakładów inwestycyjnych, popyt konsumpcyjny, bezrobocie, wysokość inflacji, kursy walutowe w sposób bezpośredni lub pośredni wpływa na działalność operacyjną Emitenta. Wzrost gospodarczy przekłada się bowiem na popyt. Ewentualne pogarszanie się tej sytuacji może spowodować zmniejszenie zainteresowanie klientów ofertą Emitenta wpływając tym samym na jego wyniki finansowe. Równie ważna jest polityka monetarna prowadzona przez NBP i Radę Polityki Pieniężnej. Poziom stóp procentowych ma istotne znaczenie dla działalności finansowej Emitenta oraz ma wpływ na jego zdolność kredytową. Pomimo faktu, że obecnie stopy procentowe są na niskim poziomie w odniesieniu do ostatnich lat, wzrost zadłużenia powoduje zwiększenie kosztów finansowych oraz zmniejszenie zdolności kredytowej Emitenta. Ważnym czynnikiem jest także poziom kursu walutowego EUR w stosunku do zł – czynnik ten może mieć wpływ na osiągnięte marże przy realizacji kontraktów na rynkach europejskich.

Również ogólna sytuacja gospodarcza w krajach zleceniodawców, a przede wszystkim perspektywy na przyszłość, mogą mieć wpływ na skłonność potencjalnych zleceniodawców Emitenta do ponoszenia wydatków na inwestycje, w tym na nowe inwestycje, inwestycje rozwojowe oraz modernizacyjne.

Na działalność operacyjną Emitenta mogą mieć również wpływ czynniki ryzyka opisane w pkt. 1. i 2. w części Czynniki ryzyka Prospektu. Dla perspektyw rozwoju Emitenta mogą również w przyszłości mieć znaczenie czynniki wskazane w pkt. 9.2.2. Części Rejestracyjnej Prospektu.

## 10. Zasoby kapitałowe

Przegląd zasobów kapitałowych został sporządzony na podstawie zbadanych przez niezależnego biegłego rewidenta historycznych informacji finansowych Emitenta za lata 2015 – 2016.

Sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2015 oraz za rok 2016 zostały sporządzone wg Polskich Zasad Rachunkowości. Historyczne informacje finansowe Emitenta zostały na potrzeby Prospektu zaprezentowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych emitentów (z późn. zmianami).

Niniejszy rozdział należy analizować łącznie z historycznymi informacjami finansowymi przedstawionymi w punkcie 20 Części Rejestrowej Prospektu oraz innymi informacjami, przedstawionymi w innych częściach Prospektu.

### 10.1. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Tabela 10.1. – 1 Wyniki finansowe Emitenta w latach 2015 – 2016 (w zł)

	31.12.2016	31.12.2015
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-4 439 287</b>	<b>-5 386 212</b>
I. Zysk (strata) netto	-9 083 292	-3 657 390
II. Korekty razem	4 644 005	-1 728 823
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-5 846 450</b>	<b>-30 187 454</b>
I. Wpływy z działalności inwestycyjnej	0	207 901
II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej	5 846 450	30 395 355
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>10 168 987</b>	<b>35 387 736</b>
I. Wpływy z działalności finansowej	16 330 929	40 732 458
II. Wydatki z tytułu działalności finansowej	6 161 942	5 344 721
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>-116 750</b>	<b>-185 930</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-116 750</b>	<b>-185 930</b>
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>145 073</b>	<b>331 002</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>28 323</b>	<b>145 073</b>

Źródło: Historyczne informacje finansowe Emitenta

#### Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie wypracował dodatniej nadwyżki środków pieniężnych netto na działalności operacyjnej. W latach 2016 i 2015 niedobór ten wyniósł, odpowiednio, 4 439 tys. zł i 5 386 tys. zł. Ujemna wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz jej zmiana były w głównej mierze związane ze z wysoką startą netto, będącą efektem strukturalnego niedostosowania kosztów do skali działalności. Wzrost przychodów ze sprzedaży był w przedmiotowym okresie niższy od odpowiadającego mu wzrostu kosztów operacyjnych.

W 2016 roku przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły - 4 439 tys. zł. Kwota ta obejmowała stratę netto za rok 2016 (-9 083 tys. zł) oraz korekty w łącznej kwocie 4 644 tys. zł. Głównymi czynnikami, które miały dodatni wpływ na wartość korekty były: (i) amortyzacja (3 925 tys. zł), (ii) zmiana stanu należności (2 910 tys. zł) oraz (iii) odsetki i dywidendy (520 tys. zł). Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy w tym segmencie wywarły: (i) zmiana

stanu rozliczeń międzyokresowych (1 330 tys. zł), (ii) zmiana stanu zapasów (775 tys. zł), (iii) Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (608 tys. zł).

W 2015 roku przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej także osiągnęły wartość ujemną na poziomie 5 386 tys. zł. Kwota ta obejmuje stratę netto za rok 2015 w wysokości 5 387 tys. zł oraz korekty w łącznej kwocie (-)1 729 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość korekty z tytułu przepływów z działalności operacyjnej wywierały: (i) amortyzacja (1 896 tys. zł), (ii) zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (1 297 tys. zł) oraz (iii) odsetki i dywidendy (323 tys. zł). Z kolei największy ujemny wpływ na przepływy w tym segmencie miały: (i) zmiana stanu należności (2 358 tys. zł), (ii) zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (1 890 tys. zł), oraz (iii) zmiana stanu zapasów (996 tys. zł).

#### Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej

Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej w prezentowanym okresie były ujemne i wynosiły odpowiednio 30 187 tys. zł w 2015 r. oraz 5 846 tys. zł w 2016 r. Wielkość i kierunek tych strumieni odzwierciedla realizowaną w analizowanym okresie strategię rozwojową Emitenta. Na koniec 2015 roku wartość wydatków na aktywa trwałe wyniosła 25 414 tys. zł, a w 2016 roku wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych wyniosły 5 846 tys. zł. Wysokość tych strumieni wynikała z wydatków poniesionych w związku z budową dwóch zakładów produkcyjnych w Koniecwałdzie, jednego zakładu produkcyjnego w Studzienicach oraz zakupów maszyn i urządzeń do planowanej działalności produkcyjnej.

#### Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej

W przedmiotowym okresie z działalności finansowej Emitent osiągał nadwyżki wpływów nad wydatkami w kwocie 35 388 tys. zł w 2015 r. oraz 10 168 tys. zł w 2016 r. Głównymi pozycjami mającymi wpływ na kształtowanie się wartości przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej były zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz wydatki poniesione na ich spłatę wraz z odsetkami. Znaczny wzrost wartości środków pieniężnych netto z działalności finansowej w roku 2015 był efektem zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 23 320 tys. zł, wpływów netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału w wysokości 12 459 tys. zł a także innych wpływów w wysokości 4 954 tys. zł. W roku 2016 dodatni poziom środków pieniężnych z działalności finansowej to efekt zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 10 052 tys. zł oraz innych wpływów w wysokości 5 990 tys. zł.

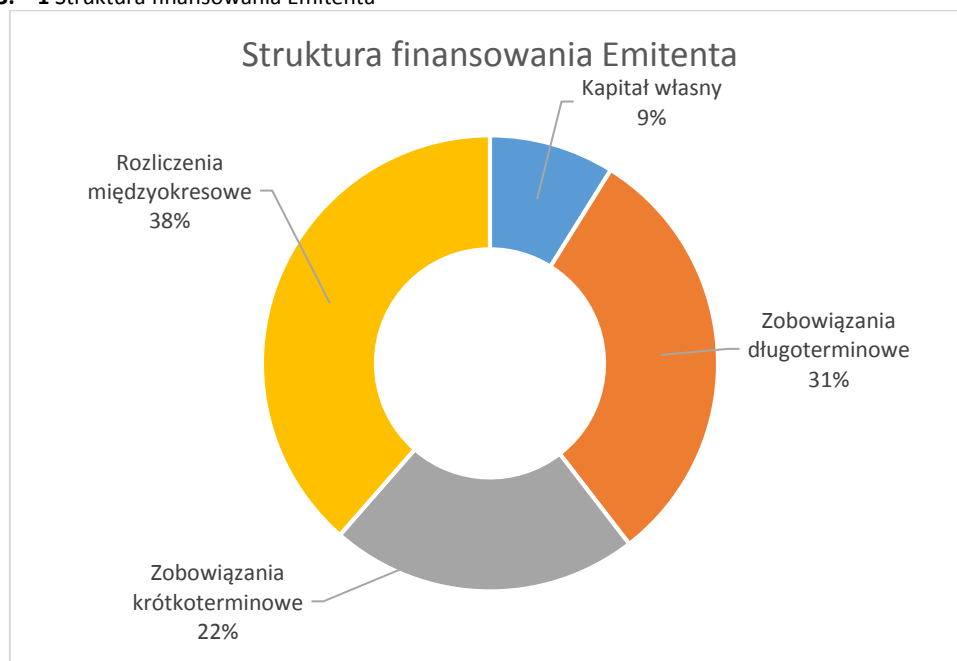
W latach 2015-2016 stan gotówki na koniec okresu obrotowego spadł z około 145 tys. zł w roku 2015 do 28,3 tys. zł na koniec 2016 roku.

#### 10.3. Potrzeby kredytowe oraz struktura finansowania Emitenta

W okresie historycznych informacji finansowych Emitent finansował swoją działalność przede wszystkim kapitałem własnym, pożyczkami od podmiotów prawa handlowego lub osób fizycznych, handlowymi zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług oraz rozliczeniami międzyokresowymi przychodów (dotacje w ramach programów badawczo-rozwojowych).

Na koniec 2016 roku struktura finansowania przedstawiała się jak wskazano na wykresie poniżej.

Wykres 10.3. – 1 Struktura finansowania Emitenta



Źródło: Obliczenia na podstawie historycznych informacji finansowych Emitenta

Na koniec 2016 r. Emitent nie posiadał kredytów bankowych (posiłkując się pożyczkami od podmiotów prawa handlowego lub osób fizycznych), oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

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

Spółka jest stroną umów o pożyczkę. Przedmiotowe umowy w precyzyjny sposób regulują prawa i obowiązki Emitenta wobec pożyczkodawców, którzy są stronami tych umów. Umowy te zawierają szereg uwarunkowań i nie odbiegają od standardów rynkowych oraz nie ograniczają działalności operacyjnej Emitenta. Wpływają jednak na wysokość ponoszonych przez Emitenta kosztów finansowych. Również umowa dotycząca emisji obligacji emitowanych przez Emitenta nie zawiera ograniczeń dotyczących wykorzystania zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio wpływ na działalność operacyjną Emitenta. W opinii Zarządu Spółka posiada zdolność do dalszego pozyskiwania dodatkowych źródeł finansowania zewnętrznego.

#### **10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań przedstawionych w pkt 5.2.3. i 8.1.**

Inwestycje, o których mowa w pkt 5.2.3. Dokumentu Rejestrowego, Emitent sfinansuje ze środków własnych w związku z emisją akcji serii K oraz przewidywanych wpływów z emisji – zgodnie z założeniami wykorzystania środków z emisji.

### **11. Badania i rozwój, patenty i licencje**

#### **11.1. Opis strategii badawczo-rozwojowej Emitenta za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi wraz z podaniem kwot wydatkowanych na działania badawczo-rozwojowe sponsorowane przez Emitenta**

Według Zarządu za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi Emitent prowadził prace rozwojowe oraz dokonywał wdrożeń nowych i stale ulepszanych rozwiązań w projektach realizowanych na wielu rynkach. W okresie 2014-2016 Emitent był stroną - beneficjentem dwóch umów o dofinansowanie (i) UDA-POIG.01.04.00-24-073/09-00 (projekt: „Przeprowadzenie prac rozwojowych celem wprowadzenia na rynek innowacyjnego systemu lekkich paneli samonośnych do konstrukcji w ramach projektu domów oraz zastosowania jako ekrany akustyczne”) zawartej w 2010 r. oraz (ii) UDA-POIG.04.04.00-22-042/13-00 (projekt: „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych”) zawartej w 2014 r.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent w zakresie działalności badawczo-rozwojowej współpracował z Instytutem Techniki Budowlanej. Wybrane badania skutkują nowymi certyfikatami, aktualizacjami aprobat, indywidualnymi opiniami, itp. uzyskiwanymi przez Emitenta.

W roku 2016 w związku z zakończeniem realizacji projektu: „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” utworzono w Koniecwałdzie komórkę badawczo-rozwojową.

Dodatkowo w Górnośląskim Instytucie Górnictwa oraz Inova Centrum Innowacji Technicznych, Emitent przeprowadził serię badań na Kotwiach Kompozytowych TKW-18, które umożliwiły zgłoszenie produktu do otrzymania certyfikatu oraz w konsekwencji uzyskaniem certyfikatu dopuszczającego ten produkt do stosowania w górnictwie rud miedzi.

#### **11.2 Patenty i licencje**

Spółka posiada poniższe certyfikaty, świadectwa, aprobaty wskazane w pkt 6.4. Dokumentu rejestracyjnego.

### **12. Informacje o tendencjach**

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

Naturalnym rynkiem, na który Spółka kładzie podstawowy nacisk jest Europa Zachodnia, gdzie coraz większe znaczenie ma budownictwo lekkie, niskoenergetyczne, pasywne oraz turystyczne. Ważnym elementem składającym się na przyszły rozwój Spółki są zawarte porozumienia i wstępne kontrakty z rządami Mali w Afryce Zachodniej i Gujany w Ameryce Południowej. Obecnie pierwsze modelowe jednostki postawiono w Gujanie.

Prowadzone ostatnio rozmowy z deweloperami z Belgii, Holandii, Niemiec a także z Afryki i Ameryki Południowej wskazują na zainteresowanie modułami mieszkalnymi stawianymi na bazie ram stalowych i drewnianych, stąd decyzja o tworzeniu takich produktów obok klasycznych modułów ściennych, jak i paneli SIP do implementacji w innych rozwiązaniach.

Emitent jest obecnie jedyną firmą w Europie, która posiada aprobaty europejskie na płyty magnezowe i tym samym jedynym producentem paneli SIP z płytami magnezowymi, jako okładzinami. Oczywiście są producenci paneli SIP z okładzinami z OSB lub innych materiałów z reguły na potrzeby lokalnego rynku. Panele Emitenta były już stosowane i są stosowane w Irlandii, Anglii, Norwegii, Niemczech, Chorwacji. Wybrane zostały również przez deweloperów z Belgii i Holandii, obecnie trwa proces certyfikacji na kraje Benelux-u.

Obecnie poszukuje się na rynkach światowych produktów w postaci domów jedno i wielorodzinnych spełniających następujące kryteria:

- niską energetyczność i budownictwo pasywne,

- czas realizacji i brak sezonowości,
- duże zapotrzebowanie na budownictwo socjalne, domy dla uchodźców i na terenach pokatastroficznych,
- aspekty ekologiczne,
- możliwość budowy w różnych strefach geograficznych w tej samej technologii,
- ogólne tendencje wdrażania lekkich konstrukcji do budownictwa,
- masowa skala produkcji istotna głównie w krajach afrykańskich i Ameryce Południowej,
- duża elastyczność architektoniczna,
- nowe nisze, takie jak mobilne domy turystyczne, domy na wodzie, domy na terenach sejsmicznych,
- aplikacje militarne, tj. przenośne koszary wojskowe zbudowane z modułów z paneli SIP.

Stąd Emitent zamierza udoskonalić technologię produkcji ram drewnianych poprzez inwestycję w centrum obróbki drewna, a także przygotować projekty modułów z ramą stalową, które będą realizowane poprzez specjalnie do tego celu powołaną spółkę działającą w dzierżawionej przez tę spółkę hali.

Spółka również przygotowuje się do sprzedaży know-how (pakiet zawierający projekt linii technologicznych, metody projektowania, wdrażania, szkolenia w zakresie produkcji i montażu) w celu realizacji jej modułów w krajach odległych od Polski, gdzie transport (głównie morski) zdecydowanie obniża konkurencyjność.

## **12.2. Informacje na temat znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta**

Poza tendencjami opisanymi powyżej, elementami wskazanymi w punkcie 9.2.3 Części Rejestracyjnej Prospektu oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części Prospektu - Czynniki Ryzyka, Emitentowi nie są znane inne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy jego działalności i rozwoju do końca bieżącego roku obrotowego.

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

Emitent nie publikuje prognoz wyników.

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

### **14.1. Informacje dotyczące składu organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, założycieli oraz osób zarządzających wyższego szczebla**

#### **14.1.1. Informacje o członkach organów zarządzających**

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- 1) Mirosław Pasięka - Prezes Zarządu (powołany na stanowisko Prezesa Zarządu w dniu 12 stycznia 2017 roku),
- 2) Leszek Surowiec – Wiceprezes Zarządu (powołany do Zarządu 28 lipca 2016, powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu w dniu 11 stycznia 2017 roku),
- 3) Daniel Pihan – Członek Zarządu (powołany na stanowisko Członka Zarządu w dniu 6 grudnia 2016 roku),

Obecna kadencja członków zarządu Emitenta upływa z dniem 28 lipca 2021 roku.

#### **Mirosław Pasięka – Prezes Zarządu**

Wiek: 55 lat

Pan Mirosław Pasięka funkcję Prezesa Zarządu Emitenta obecnej kadencji sprawuje od dnia 12 stycznia 2017 roku. Pan Mirosław Pasięka sprawuje funkcję na podstawie powołania na funkcję Prezesa Zarządu. Działalnością wykonywaną przez Pana Mirosława Pasięka poza Emitentem jest praca od 2014 w spółce Risk Adviser Sp. z o.o., w spółce która nie prowadzi działalności konkurencyjnej wobec Emitenta. Głównym miejscem wykonywania pracy przez Pana Mirosława Pasięka jest siedziba Emitenta. Pan Mirosław Pasięka nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

#### ***Wykształcenie:***

Pan Mirosław Pasięka studiował na Politechnice Krakowskiej.

#### ***Przebieg kariery zawodowej:***

- w latach 2010-obecnie                   Integra Group - Integra Sp. z o.o., Invest SKA oraz Integra Sp. z o.o. Property SKA (Założyciel i Członek Zarządu),
- w latach 2004-2010                   Europejska Akademia Planowania Finansowego (EAPF) oraz EFPF (Założyciel i Członek Zarządu)
- w latach 2003-2003                   Hestia Financial Services SA (Członek Zarządu)
- w latach 1992-2002                   Patria Investment SA (Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny)
- w latach 1990-1992                   Konzeption II Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 1987-1990                   JK GmbH Erfstadt (Dyrektor do spraw sprzedaży)

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Mirosław Pasieka jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

- w latach 2016 – obecnie Novis Insuring Sp, z o.o. (członek Rady Nadzorczej)
- w latach 2015 – obecnie Jakob Gross SA (członek Rady Nadzorczej)
- w latach 2015 – obecnie Rim Investment Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2015 – obecnie Labo System Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2015 – obecnie Visvitalis Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2014 – obecnie Risk Adviser Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2012 – obecnie Integra Dom Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2010 – obecnie Konzeption Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2010 – obecnie Integra Sp. z o.o. (Prezes Zarządu)
- w latach 2015 – obecnie JR Holding SA (Członek Rady Nadzorczej)
- w latach 2014 – obecnie Mapo Mining Sp. z o.o. (wspólnik poprzez podmiot powiązany Integra sp. z o.o.)
- w latach 2011 – 2017 LS Tech-Homes (Członek Rady Nadzorczej)

Pan Mirosław Pasieka przedłożył oświadczenie o rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Mapo Sp. z o.o. z dniem 5 grudnia 2014 roku przekazane do spółki Mapo Sp. z o.o.

#### **Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Mirosław Pasieka:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłaconych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Mirosławowi Pasieka oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Mirosław Pasieka jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej członków organów spółki kapitałowej z tytułu wykonywanych obowiązków.

#### **Leszek Surowiec – Wiceprezes Zarządu**

Wiek: 55 lat

Pan Leszek Surowiec pełnił funkcję Prezesa Zarządu Emitenta obecnej kadencji od dnia 28.07.2016 roku do 11.01.2017, a następnie po złożeniu rezygnacji został powołany do pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu od 11 stycznia 2017 roku. Pan Leszek Surowiec świadczy pracę na podstawie umowy o pracę. Działalnością wykonywaną przez Pana Leszka Surowiec poza Emitentem jest sprawowanie funkcji Członka Zarządu w spółce Integra Investments LLC USA oraz funkcji Członka Komisji Polsko Amerykańskiego Kongresu USA. Głównym miejscem wykonywania pracy przez Pana Leszka Surowiec jest siedziba Emitenta. Pan Leszek Surowiec nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta.

Pomiędzy panem Leszkiem Surowiec a panią Ewą Matlą, będącą prokurentem w Spółce występując powiązania rodzinne. Pani Ewa Matła jest siostrą pana Leszka Surowiec.

#### **Wykształcenie:**

Pan Leszek Surowiec ma wykształcenie wyższe.

- w latach 2015-2014 Kompendium Zarządzania Strategicznego, Kompendium MBA II, Kompendium dla Kadry Menedżerskiej
- w roku 2013 Sztuka Zawodowych Negocjacji, Quest Change Managers, Warszawa
- w roku 2010 SIP Structural Insulated Panel School
- w roku 2009 OSHA Training Federalna Agencja, Bezpieczeństwo Pracy w USA
- w latach 1988-1990 National Louis University Chicago

- w latach 1980-1982 Studium Ekonomiczne w Bielsku-Białej

**Przebieg kariery zawodowej:**

- w latach 2009-2017 Integra Investments LLC USA (Członek Zarządu)
- w latach 2000-2017 Członek Polsko Amerykańskiego Kongresu USA (Praca w komisjach i Zarządzie)
- w latach 1992-2010 LS Services and Construction Inc. Chicago II. (Członek Zarządu)
- w latach 1992-2008 Brickyard Development Corp. USA Chicago (Udziałowiec, Członek Zarządu)
- w latach 1990-2010 PACBA – Polish American Contractors and Builders Association w Chicago (Prezes Zarządu)

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Leszek Surowiec jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

- w latach 09.2017 – obecnie Niwa Nowa Wieś Sp. z o.o. (Prezes Zarząd)
- w latach 2017 – obecnie Miller Sp. z o.o. (Prokurent)

**Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Leszek Surowiec:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Leszkowi Surowiec oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Leszek Surowiec jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej członków organów spółki kapitałowej z tytułu wykonywanych obowiązków.

**Daniel Pihan – Członek Zarządu**

Wiek: 41 lat

Pan Daniel Pihan zasiada w Zarządzie Emitenta od 2016 roku. Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Daniela Pihana jest zajmowanie stanowiska Dyrektora do spraw produkcji w LS Tech – Homes S.A. Pan Daniel Pihan nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Danielem Pihan a pozostałymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

**Wykształcenie:**

Pan Daniel Pihan w 2002 roku ukończył wydział matematyki i informatyki Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu.

**Przebieg kariery zawodowej:**

- od 2016 - obecnie LS Tech – Homes S.A. (Dyrektor ds. produkcji – umowa o pracę na czas nieokreślony)
- w latach 2015 - 2016 Future Home System Sp. z o.o. S.K.A. (Dyrektor Zarządzający)
- w latach 2007 – 2015 Korporacja Budowlana Kopahaus S.A. (Inżynier systemów komputerowych)
- w latach 2005 - 2007 Export – Import Grzegorz Kopaczewski (Inżynier systemów komputerowych)
- w latach 2000 - 2005 Krajowe Centrum Zarządzania i Doradztwa Finansowego Sp. z o.o. (Informatyk)
- w latach 1996 - 2000 Wytwórnia Sprzętu Komunikacyjnego – Poznań Sp. z o.o. (Stażysta konstruktor, Technolog)

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Daniel Pihan był członkiem rady nadzorczej Korporacja Budowlana Kopahaus SA do dnia 23.12.2014. Poza wskazaną spółką Pan Daniel Pihan nie był w okresie ostatnich pięciu lat członkiem spółki zarządów lub współnikiem spółek.

**Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Daniel Pihan:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację. Rezygnacja z członkostwa w Radzie Nadzorczej spółki Korporacja Budowlana Kopahaus SA została złożona na ponad miesiąc przed złożeniem przez tą spółkę wniosku o układ likwidacyjny.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Danielowi Pihan oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Daniel Pihan jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywanych obowiązków.

#### **14.1.2. Informacje o członkach organów nadzorczych**

- 1) Marek Sobieski – Członek Rady Nadzorczej (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 7 grudnia 2015 roku),
- 2) Michał Damek – Członek Rady Nadzorczej (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 23 października 2013 roku),
- 3) Bogusław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 04 września 2017 roku),
- 4) Piotr Karmelita – Przewodniczący Rady Nadzorczej (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 7 grudnia 2015 roku),
- 5) Franciszek Zięba – Członek Rady Nadzorczej (powołany do Rady Nadzorczej w dniu 14 lutego 2017 roku),

Zgodnie z §20 Statutu kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna i trwa pięć lat, chyba, że uchwała o ich powołaniu skróci ten okres.

Walne Zgromadzenie podejmując uchwałę o powołaniu Pana Franciszka Zięby do Rady Nadzorczej na wspólną kadencję z osobami powołanymi Uchwałą z 07.12.2015 r. kierowało się względami praktycznymi. Celem takiej uchwały było zapewnienie, że wszystkie osoby powoływane do składu RN przez Walne Zgromadzenie są powołane na ten sam okres co w przyszłości pozwoli na uniknięcie ewentualnych pomyłek w zakresie terminów, w których wymagane będzie uzupełnienie składu RN.

Pozostałe osoby (B.Dąbrowski i P.Karmelita) powołani są w ramach uprawnień osobistych i decyzja o kadencji leżała w gestii uprawnionych akcjonariuszy.

#### **Marek Sobieski – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 65 lat

Pan Marek Sobieski zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od 2015 roku. Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Marka Sobieskiego polega na pełnieniu funkcji w organach spółek prawa handlowego. Pan Marek Sobieski jest udziałowcem w spółkach:

- Libra Sp. z o.o.SK, posiada udziały i pełni stanowisko Prokurenta,
- Certa Finanse Sp. z o.o. SK, posiada udziały,
- Medisantus Sp. z o.o., posiada udziały i pełni stanowisko Prezesa Zarządu,
- Mister Sp. z o.o., posiada udziały i pełni stanowisko Prezesa Zarządu,
- Polkap S.A., posiada akcje,
- ABS Investment S.A., posiada akcje i pełni stanowisko Członka Rady Nadzorczej,
- Columbus Energy S.A., posiada akcje,
- J.R. Holding S.A., posiada akcje,

Pan Marek Sobieski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Markiem Sobieskim a pozostałymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

#### **Wykształcenie:**

Pan Marek Sobieski jest absolwentem Politechniki Śląskiej, którą ukończył w 1977 roku na wydziale Mechaniczno – Energetycznym, posiada tytuł magistra inżyniera. W 1991 roku ukończył Katowicką Szkołę Menadżerów (Handel Zagraniczny), a następnie w 2001 roku na Akademii Ekonomicznej w Katowicach MBA.

#### **Przebieg kariery zawodowej:**

- 2016 – obecnie ABS Investment S.A. w Bielsku-Białej, Członek Rady Nadzorczej
- 2014 – obecnie Navo Orbico SA w Tychach, Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2009 – obecnie Medisantus Sp. z o.o. w Tychach, Prezes Zarządu
- 2001 – 2014 Navo PGD Sp. z o.o. w Tychach, Prezes Zarządu – Dyrektor Spółki

- 1990 – 2001                      Mister Sp. z o.o. w Częstochowie, Prezes Zarządu - Dyrektor Spółki
- 1984 – 1990                      Działalność gospodarcza – usługi okołobudowlane
- 1982 – 1984                      Remak Opole, Specjalista kontroli jakości

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Marek Sobieski nie jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub wspólnikiem spółek.

Wyżej wymienione spółki nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

**Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Marek Sobieski:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Markowi Sobieskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Marek Sobieski jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywanych obowiązków.

**Michał Damek – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 32 lata

Pan Michał Damek zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od grudnia 2015 roku. Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Michała Damek jest pełnienie funkcji członka rad nadzorczych i doradztwo na rzecz podmiotów publicznych. Pan Michał Damek nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Michałem Damek a pozostałymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

**Wykształcenie:**

Pan Michał Damek w 2011 roku ukończył studia prawnicze na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego, w 2016 roku ukończył aplikację adwokacką.

**Przebieg kariery zawodowej:**

- lipiec 2017 – nadal      Prezes Zarządu Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku – Białej
- 2007-2017              Prawnik, doradzący podmiotom gospodarczym

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Michał Damek jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

- 2012 - 2014              LEX.EDU.PL sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej, Prezes Zarządu,
- 2012 - nadal              LEX.EDU.PL sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku – Białej, Wspólnik,
- 2015 - 2017              BVT SA z siedzibą w Tarnowie, Członek Rady Nadzorczej,
- 2015 - nadal              INBOOK SA z siedzibą w Dąbrowie Górniczej, Członek Rady Nadzorczej,
- 2016 - nadal              OUTDOORZY SA z siedzibą w Bielsku-Białej, Członek Rady Nadzorczej,
- 2013 - nadal              PROPERTY LEASE FUND SA w restrukturyzacji z siedzibą w Poznaniu (dawniej: Leasing Experts SA z siedzibą we Wrocławiu, Członek Rady Nadzorczej,
- 2016 - nadal              ROBINSON EUROPE SA z siedzibą w Bielsku-Białej, Członek Rady Nadzorczej,
- 2013 - nadal              SFERANET SA z siedzibą w Bielsku-Białej, Członek Rady Nadzorczej,
- 2016 - nadal              SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP SA z siedzibą w Skoczowie, Członek Rady Nadzorczej,
- 2016 - nadal              XSYSTEM SA z siedzibą w Łodzi, Członek Rady Nadzorczej,
- 2015 - 2015              UBOAT-LINE SA w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Krakowie, Członek Rady Nadzorczej,
- 2013 – 2016              BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA z siedzibą w Bielsku-Białej, Członek Rady Nadzorczej
- 2013 – nadal              LS TECH-HOMES SA z siedzibą w Bielsku-Białej, Członek Rady Nadzorczej



**Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Michał Damek:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których, w okresie pełnienia przez niego funkcji, ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację. Ogłoszenie upadłości Uboat – Line SA z siedzibą w Krakowie nastąpiło w dniu 10 września 2015 roku, przy czym rezygnacja z pełnienia funkcji została złożona w dniu 30 lipca 2015 roku (zaledwie po kilku miesiącach jej pełnienia). Do dnia dzisiejszego Spółka nie dokonała wykreślenia wpisu w rejestrze przedsiębiorców.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Michałowi Damek oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

**Bogusław Dąbrowski – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 53 lata

Pan Bogusław Dąbrowski zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od dnia 4 września 2017 roku. Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Bogusława Dąbrowskiego jest prowadzenie działalności doradczej w firmie Bogusław Dąbrowski Business Advisory. Pan Bogusław Dąbrowski nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Bogusławem Dąbrowskim a pozostałymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej, natomiast jest on powiązany poprzez umowę o świadczenie usług doradczych z akcjonariuszem i pożyczkodawcą Emitenta, spółką PFR Ventures Sp. z o.o.

**Wykształcenie:**

1998-2000, Szkoła Biznesu Politechniki Warszawskiej, Executive Master of Business Administration

**Przebieg kariery zawodowej:**

- 2005 – 2006      Prezes Zarządu, WSiP SA z siedzibą w Warszawie
- 2007 – 2010      Senior Consultant, Hay Group z siedzibą w Warszawie
- 2010 – 2016      Dyrektor ds. Organizacji, CTL Logistics SA z siedzibą w Warszawie
- 2016 – obecnie      Bogusław Dąbrowski Business Advisory, własna działalność gospodarcza

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Bogusław Dąbrowski jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

- 2011 – 2013      CTL Kolzap Sp. z o.o., Puławy, Członek Rady Nadzorczej
- 2011 – 2012      CTL Północ Sp. z o.o., Gdańsk, Członek Rady Nadzorczej
- 2011 – 2015      CTL Południe Sp. z o.o., Kraków, Członek Rady Nadzorczej
- 2011 – 2016      CTL Maczki-Bór S.A, Sosnowiec, Członek Rady Nadzorczej
- 2015 – obecnie      IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. z siedzibą w Warszawie, Członek Rady Nadzorczej
- 2016 – obecnie      Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Szczecinie, Członek Rady Nadzorczej
- 2016 – obecnie      Invento Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Członek Rady Nadzorczej
- 2017 – obecnie      Hertz System Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze, Członek Rady Nadzorczej
- 2017 – obecnie      SKB Drive Tech Sp. z o.o. z siedzibą w Radomsku, Członek Rady Nadzorczej
- 2017 – obecnie      GRC System Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej

**Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Bogusław Dąbrowski:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,

- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Bogusławowi Dąbrowskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Bogusław Dąbrowski jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywanych obowiązków.

#### **Piotr Karmelita – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Wiek: 43 lata

Pan Piotr Karmelita zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od 2015 roku. Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Piotra Karmelita jest związaniem na rynku finansowym. Pan Piotr Karmelita jest udziałowcem w spółkach:

- Cinty Sp. z o.o. – 17 udziałów o łącznej wartości nominalnej 850 zł, które stanowią 17,00% kapitału oraz i dających prawo do 17,00% głosów na WZ,
- Impera Sp. z o.o. – 25 udziałów o łącznej wartości nominalnej 25.000 zł, które stanowią 13,59% kapitału oraz i dających prawo do 13,59% głosów na WZ,

Pan Piotr Karmelita nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Piotrem Karmelita a pozostałymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

#### **Wykształcenie:**

Pan Piotr Karmelita jest absolwentem Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, specjalność: inwestycje kapitałowe i strategii finansowe przedsiębiorstw. Przez cały okres aktywności zawodowej związany z rynkiem kapitałowym i inwestycjami o charakterze publicznym i niepublicznym.

#### **Przebieg kariery zawodowej:**

- 1995-2002 Dom Maklerski BMT SA, Prezes Zarządu, wcześniej Asystent, Kierownik Projektu, Dyrektor, Członek Zarządu,
- 2002-2010 BB Investment S.A., Członek Zarządu,
- 2006 – 2010 BBI Capital NFI S.A. (obecnie Impera Capital S.A.), Członek Zarządu,
- 2011 – obecnie Rubicon Partners S.A. Członek Zarządu

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Piotr Karmelita jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

- 01.2004 – 03.2014 Tell S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 09.2009 – 06.2015 Rubicon Partners Corporate Finance S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 11.2010 - obecnie BBI Carbo Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 12.2010 - obecnie Grupa HRC S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 12.2010 – 12.2012 Upos System Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 10.2010 – 11.2013 Exorigo-Upos Sp. z o.o. – Członek Rady Nadzorczej
- 02.2011 - obecnie Rubicon Partners S.A. – Członek Zarządu,
- 07.2012 - obecnie Grupa Exorigo Upos S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 01.2014 - obecnie Cenospheres Trade & Engineering S.A.- Członek Rady Nadzorczej
- 06.2014 - 12.2014 Quaestor S.A. – Prezes Zarządu
- 07.2014 - 06.2016 Verte S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 02.2014 - 07.2015 i od 01.2017 – obecnie Rubid 1 Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 03.2012 - 12.2014 Korporacja Budowlana Kopahaus S.A. – Członek Rady Nadzorczej
- 01.2012 - 08.2014 Leader Service International S.A. – Członek Rady
- 12.2014 – 10.2015 Rubid Fund Management Sp. z o.o. – Prezes Zarządu
- 12.2015 – obecnie Rubicon Partners Corporate Finance S.A. – Członek Zarządu
- 02.2015 – obecnie CTE Trading Sp. z o.o. – Prezes Zarządu

Wyżej wymienione spółki nie prowadzą działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.

#### **Oświadczenia:**

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Karmelita:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub

- nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- od 31.01.2012 do 26.08.2014 roku pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej Lider Serwis International S.A. W czerwcu 2013 roku Spółka ze względu na zaległości publiczno-prawne złożyła wniosek o upadłość. Pan Piotr Karmelita nie posiada żadnych dodatkowych informacji. Spółka została wykreślona z KRS.
- od 30.03.2011 pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Cezar 10 S.A. W styczniu 2015 roku Spółka złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej. W dniu 12.02.2015 sąd ogłosił upadłość likwidacyjną Spółki. Przyczyną upadłości likwidacyjnej spółki była niewypłacalność.
- poza wskazanymi wyżej spółkami nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Piotrowi Karmelita oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Pan Piotr Karmelita jest ubezpieczony od odpowiedzialności cywilnej z tytułu wykonywanych obowiązków.

### **Franciszek Zięba – Członek Rady Nadzorczej**

Wiek: 71 lata

Pan Franciszek Zięba zasiada w Radzie Nadzorczej Emitenta od lutego 2017 roku. Podstawową działalnością wykonywaną przez Pana Franciszka Zięba jest prowadzenie spółki EAFP Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Stowarzyszenia EFPF Polska, oraz pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu w TFI Corum SA. Pan Franciszek Zięba nie wykonuje żadnej działalności, która byłaby konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta. Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Panem Franciszkiem Zięba a pozostałymi członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

#### ***Wykształcenie:***

Pan Franciszek Zięba w 1969 roku ukończył studia ekonomiczne w Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu i uzyskał tytuł magistra nauk ekonomicznych.

#### ***Przebieg kariery zawodowej:***

- 1969 – 1986 Pracownik naukowo-dydaktyczny w Instytucie Śląskim Opole i Akademii Ekonomicznej Wrocław,
- 1986 - 1990 Prezes Zarządu OTREK sp. z o.o. Wrocław,
- 1990 – 1993 Członek Zarządu EXBUD S.A. Kielce,
- 1993 - 1994 Wiceprezes Zarządu Bank Świętokrzyski S.A. Kielce,
- 1994 - 1998 Prezes Zarządu TU TUK S.A. Warszawa,
- 1998 - 2004 Prezes Zarządu PTE Kredyt Banku S.A,
- 2005 - obecnie Prezes Zarządu EAFP Polska sp. z o.o. Warszawa

Poza danymi określonymi powyżej w okresie ostatnich pięciu lat Pan Franciszek Zięba jest lub był członkiem zarządów, rad nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

EAFP Polska sp. z o.o., właściciel 70% udziałów, Prezes Zarządu,

Anlitica sp. z o.o., właściciel 95% udziałów, Prezes Zarządu,

TFI Corum SA, Członek Zarządu, Przewodniczący Rady Nadzorczej, a następnie Wiceprezes Zarządu

#### ***Oświadczenia:***

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Pan Franciszek Zięba:

- nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
- nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
- nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko Panu Franciszkowi Zięba oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### 14.2. Informacje na temat konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

Emitent nie widzi jakiegokolwiek konfliktu interesów, w tym potencjalnych, pomiędzy osobami wskazanymi w punkcie 14.1 lub pomiędzy ich obowiązkami wobec Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Emitent wskazuje, że w §15 i 20 Statutu zastrzeżono, że uprawnienia osobiste przysługują „akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi”. Zatem, co także wynika z uregulowania art. 354 Ksh, że aby móc skorzystać z uprawnienia Pan Leszek Surowiec musi w danym momencie pozostawać akcjonariuszem Spółki.

Zasada równego traktowania, o której mowa w art. 20 Ksh, nakazuje jednakowe traktowanie wspólników albo akcjonariuszy w zakresie podstawowych uprawnień udziałowych, do których zalicza się prawo do dywidendy, prawo głosu, uprawnienie do kwoty likwidacyjnej, poboru udziałów i akcji w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego itp.

W opinii Spółki nie konkurują zatem z zasadą równego traktowania akcje i udziały uprzywilejowane, uprawnienia osobiste, przyznane indywidualnie oznaczonemu wspólnikowi, ograniczenie prawa głosu wspólników posiadających większe pakiety udziałów (akcji).

Emitent podkreśla, iż uprawnienia osobiste zostały przyznane (poza uprawnieniami PFR Ventures Sp. z o.o., będącymi wynikiem ustaleń zawartych w Umowie inwestycyjnej z 5.11.2015r.) akcjonariuszowi, który był pomysłodawcą powstania Spółki i głównym jej założycielem. W związku z poszerzeniem się grona akcjonariuszy i zmniejszeniem procentowego udziału w kapitale Spółki, przyznanie osobistych uprawnień służy zatem temu, by osoba będąca pomysłodawcą powstania Spółki zachowała realny wpływ na jej działalność.

Spółka wskazuje, że akcjonariusz, będący jednocześnie członkiem Zarządu posiadając osobiste uprawnienie do powoływania członka Rady Nadzorczej może wpływać na ryzyko, iż członek rady wybrany przez takiego akcjonariusza będzie nieefektywnie sprawował nadzór, co potencjalnie może stanowić źródło konfliktu interesów. W opinii Spółki postanowienia Statutowe regulujące sposób działania i podejmowania decyzji przez organy Spółki, a w szczególności zapis §20 ust.1 o liczebności Rady Nadzorczej (5-7 członków), zapisy przyznające kluczowemu akcjonariuszowi (PFR Ventures Sp. z o.o.) prawo do powoływania członków RN, zapis dotyczący quorum wymaganego dla powzięcia uchwały przez Radę Nadzorczą (§23 ust.3) stanowią zabezpieczenie przed taką sytuacją. W świetle tych zapisów fakt, iż jedna osoba w Radzie Nadzorczej powoływana jest przez akcjonariusza-członka Zarządu, w żaden sposób nie umniejsza uprawnień Rady Nadzorczej, ani nie powoduje, że ustawowe uprawnienia i obowiązki nadzorcze tego organu zostają w jakikolwiek sposób naruszone.

Nie zostały zawarte umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby opisane w punkcie 14.1 zostały wybrane na członków organu administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta.

Według wiedzy Emitenta, osoby wskazane w punkcie 14.1 nie uzgadniały pomiędzy sobą żadnych ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

#### 15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w odniesieniu do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

##### 15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonego) oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

Tabela nr 15.1 – 1 Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2016 roku (w zł) (stan na 31 grudnia 2016 roku)

L.p.	Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) z tytułu powołania	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) – Premie	Wysokość
					wynagrodzenia brutto ogółem (w zł) wypłaconego przez Emitenta
<b>Zarząd</b>					
1.	Biernacki Leszek	01.01.2016 – 31.12.2016	147 229,51	0,00	147 229,51
2.	Pihan Daniel	06.12.2016 – 31.12.2016	0,00	0,00	0,00
3.	Surowiec Leszek	01.01.2016 – 31.12.2016	197 745,70	0,00	197 745,70
<b>SUMA</b>			<b>344 975,21</b>	<b>0,00</b>	<b>344 975,21</b>

Rada Nadzorcza					
1.	Damek Michał	01.01.2016 – 31.12.2016	4 000,00	0,00	4 000,00
2.	Karmelita Piotr	05.12.2016 – 31.12.2016	0,00	0,00	0,00
3.	Michałowski Marek	29.02.2016 – 04.12.2016	82 194,83	0,00	82 194,83
4.	Niepytański Tomasz	08-06-2016 – 12.07.2016	1 000,00	0,00	1 000,00
5.	Pasieka Mirosław	01.01.2016 – 31.12.2016	5 000,00	0,00	5 000,00
6.	Pietrusiński Robert	12.07.2016 – 31.12.2016	3 000,00	0,00	3 000,00
7.	Sobieski Marek	01.01.2016 – 31.12.2016	7 000,00	0,00	7 000,00
8.	Sozański Karol	01.01.2016 – 08.06.2016	2 000,00	0,00	2 000,00
9.	Zięba Franciszek	01.01.2016 – 28.02.2016	0,00	0,00	0,00
<b>SUMA</b>			<b>104 194,83</b>	<b>0,00</b>	<b>104 194,83</b>

Źródło: Emitent

**Tabela nr 15.1 – 2** Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2017 roku (w zł) (stan na 31 grudnia 2017 roku)

L.p.	Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) z tytułu powołania	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) – Premie	Wysokość
					wynagrodzenia brutto ogółem (w zł) wypłaconego przez Emitenta
<b>Zarząd</b>					
1.	Biernacki Leszek	01.01.2017 – 11.01.2017	12 451	0	12 451
2.	Pasieka Mirosław	12.01.2017 – 31.12.2017	0	0	0
3.	Pihan Daniel	01.01.2017 – 31.12.2017	173 357	0	173 357
4.	Surowiec Leszek	01.01.2017 – 31.12.2017	214 085	0	214 085
<b>SUMA</b>			<b>399 893</b>	<b>0</b>	<b>399 893</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>					
1.	Damek Michał	01.01.2017 – 31.12.2017	6 000	0	6 000
2.	Dąbrowski Bogusław	04.09.2017 – 31.12.2017	1 000	0	1 000
3.	Karmelita Piotr	01.01.2017 – 31.12.2017	7 850	0	7 850
4.	Pasieka Mirosław	01.01.2017 – 12.01.2017	2 000	0	2 000
5.	Pietrusiński Robert	01.01.2017 – 30.08.2017	2 000	0	2 000
6.	Sobieski Marek	01.01.2017 – 31.12.2017	4 000	0	4 000
7.	Zięba Franciszek	14.02.2017 – 31.12.2017	3 000	0	3 000
<b>SUMA</b>			<b>25 850</b>	<b>0</b>	<b>25 850</b>

Źródło: Emitent

## 15.2. Ogólna wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta kwota lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił oraz nie gromadził środków pieniężnych na świadczenia rentowe, emerytalne lub inne podobne świadczenia.

## 16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego i nadzorującego

### 16.1. Data zakończenia obecnej kadencji oraz okres przez jaki członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych sprawowały swoje funkcje

#### Zarząd

Zgodnie z postanowieniami §15 Statutu Zarząd Emitenta jest wieloosobowy i składa się z dwóch lub większej liczby członków, a jego kadencja trwa pięć lat, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu skróci ten okres. Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Mandat Członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.

**Tabela 16.1. – 1** Kadencja Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Mirosław Pasieka	Prezes Zarządu	28 lipca 2016	28 lipca 2021
Leszek Surowiec	Wiceprezes Zarządu (od 28.07.2016 do 11.01.2017 Prezes Zarządu)	28 lipca 2016	28 lipca 2021
Daniel Pihan	Członek Zarządu	28 lipca 2016	28 lipca 2021

Źródło: Emitent

Obecna kadencja Zarządu rozpoczęła się w dniu 28 lipca 2016 roku. Mandaty Członków Zarządu do pełnienia funkcji wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok 2020. Emitentowi nie są znane umowy lub porozumienia dotyczące wyboru władz Spółki.

#### Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 20 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna i trwa 5 (pięć) lat, chyba, że uchwała o ich powołaniu skróci ten okres. Kadencja poszczególnych członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.

Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej. Emitent planuje na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które odbędzie się w 2018 roku, zamieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego wprowadzenia zmian w Statucie w taki sposób, że uprawnienia do powoływania jednego członka Rady Nadzorczej dla pana Leszka Surowiec będą powiązane z jego zaangażowaniem w Spółce na poziomie 5% udziału w kapitale zakładowym. PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do:

- powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
- powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Niezależnie od powyższych uprawnień PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki; powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję.

Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

**Tabela 16.1. – 2 Kadencja Rady Nadzorczej Emitenta**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Marek Sobieski	Członek Rady Nadzorczej	07.12.2015	07.12.2020
Michał Damek	Członek Rady Nadzorczej	07.12.2015	07.12.2020
Bogusław Dąbrowski	Członek Rady Nadzorczej	01.09.2017	01.09.2022
Piotr Karmelita	Przewodniczący Rady Nadzorczej	05.12.2015	05.12.2021
Franciszek Zięba	Członek Rady Nadzorczej	14.02.2017	07.12.2020

Źródło: Emitent

Zgodnie z §20 Statutu kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna i trwa pięć lat, chyba, że uchwała o ich powołaniu skróci ten okres. Kadencja poszczególnych członków Rady nie musi być równa.

#### **16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, lub stosowne oświadczenie o braku takich świadczeń.**

Na Datę Prospektu, Prezes Zarządu nie otrzymywał wynagrodzenia. Zgodnie z deklaracją złożoną przez Prezesa Zarządu pana Mirosława Pasiekę zobowiązał się on do nie pobierania wynagrodzenia do momentu osiągnięcia przez Spółkę dodatniego zysku operacyjnego za cały rok obrotowy. Zarząd Spółki zakłada, że Prezes rozpocznie wypłatę wynagrodzenia, które zostanie uzgodnione z Radą Nadzorczą, po zamknięciu roku 2017. Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza nie podjęła uchwały w tym zakresie.

Pozostali członkowie Zarządu Emitenta pełnią swoje funkcje na podstawie umowy o pracę. Z tytułu odwołania, żadnemu z członków Zarządu nie przysługują żadne odprawy, ani inne świadczenia.

Z członkami Zarządu Emitent nie zawierał żadnych umów o świadczenie usług, ani też innych umów w związku z ich powołaniem do Zarządu Emitenta.

Na Datę Prospektu, członkowie Rady Nadzorczej Emitenta pełnią swoje funkcje na podstawie powołania przez Walne

Zgromadzenie Emitenta, za które otrzymują wynagrodzenie. Z członkami Rady Nadzorczej Emitenta, Emitent nie zawierał żadnych umów o świadczenie usług ani też innych umów w związku z powołaniem do Rady Nadzorczej Emitenta.

Na datę Prospektu Spółka nie zawierała umów określających świadczenia dla członków organów zarządzających lub nadzorujących Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla, wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

### 16.3. Informacje o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Emitenta, dane członków danej komisji oraz podsumowanie zasad funkcjonowania tych komisji

Obecnie w przedsiębiorstwie Emitenta nie funkcjonuje komisja ds. audytu, ani komisja ds. wynagrodzeń.

### 16.4. Informacje na temat stosowania przez Emitenta zasad ładu korporacyjnego

Emitent stosuje i podlega zasadom zawartym w Załączniku do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Zasady, wedle których Emitent stosuje się do procedur Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect zostały zaprezentowane w Tabeli 16.4. – 1., poniżej.

Tabela nr 16.4. – 1 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect

LP.	ZASADA	TAK / NIE STANOWISKO SPÓŁKI Wyłączenia, uwagi
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	Tak  Z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej, z uwagi na koszty (niewspółmiernie wysokie do potencjalnych korzyści wynikających z takich działań)
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	Tak
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa), 3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największą przychodów, 3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku, 3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki, 3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, 3.6. dokumenty korporacyjne spółki, 3.7. zarys planów strategicznych spółki, 3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy), 3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie, 3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami, 3.11. (skreślony) 3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe, 3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych, 3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych, 3.15. (skreślony) 3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania, 3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem, 3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	Tak  Z wyłączeniem zarysu planów strategicznych spółki (3.7), z uwagi na zbyt płynną strategię, zależną od wciąż zmieniających się tendencji na rynku, oraz prognozowania wyników finansowych Spółki (3.8).  Z wyłączeniem spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych (3.13), ponieważ spółka na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków i mediów z wykorzystaniem ogólnodostępnych środków komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne.

	<p>3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,</p> <p>3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,</p> <p>3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,</p> <p>3.22. (skreślony)</p> <p>Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.</p>	
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	Tak (w języku polskim)
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl.	Tak  Z wyłączeniem wykorzystywania do celów informacyjnych sekcji „relacje inwestorskie” na stronie www.infostrefa.com. Informacje zawarte w raportach bieżących i okresowych oraz publikowane na stronie internetowej Spółki są wystarczające do oceny Spółki z punktu widzenia inwestorów.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	Tak
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	Tak
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	Tak
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej, 9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	Tak  (9.2: Nie – zastrzeżenie poufności w umowie na świadczenie usług autoryzowanego doradcy łączącej strony)
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	Tak
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	Nie  Spółka na bieżąco odpowiada na pytania inwestorów, analityków i mediów wykorzystując ogólnodostępne środki komunikacji oraz organizując spotkania indywidualne. Nie wyklucza się organizowania spotkań publicznych po zdiagnozowaniu takiej potrzeby.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	Tak  Podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w grudniu 2016 roku uchwała w sprawie emisji akcji z zachowaniem prawa poboru zawierała zapisy uwzględniające tę zasadę dobrych praktyk. W związku z niedojściem do skutku przedmiotowej emisji planowane jest przedstawienie najbliższemu Walnemu



		Zgromadzeniu projektu uchwały w sprawie emisji akcji z zachowaniem prawa poboru, której treść będzie uwzględniać tę zasadę dobrych praktyk.
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalone są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	Tak
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	Nie dotyczy W roku obrotowym 2016, do Spółki nie wpłynęła informacja o zwołaniu walnego zgromadzenia, wystosowana przez akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub głosów na walnym zgromadzeniu. Nie miała miejsca sytuacja zwołania walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 §3 Ksh. W przypadku zaistnienia opisywanych okoliczności, Spółka będzie stosować tę zasadę dobrych praktyk.
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	Nie dotyczy W roku obrotowym 2016, Spółka nie wypłacała dywidendy. W przypadku wypłaty dywidendy w przyszłości, Spółka będzie stosować tę zasadę dobrych praktyk.
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	Nie dotyczy W roku obrotowym 2016 Walne Zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwały w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej. W przypadku podjęcia takiej uchwały, Spółka będzie stosować tę zasadę dobrych praktyk.
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> <li>informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.</li> </ul> W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	Nie (16a: Tak) Informacja publikowana co kwartał (raport okresowy) wystarcza do bieżącej oceny działalności oraz sytuacji finansowej Spółki
16a.		

Źródło: Emitent

## 17. Zatrudnienie

### 17.1. Informacje o liczbie i strukturze pracowników

Liczba zatrudnionych na 31-12-2015 to 40 osób.

Liczba zatrudnionych na 31-12-2016 to 63 osoby.

Liczba zatrudnionych na Datę Prospektu to 96,7 osoby. Podstawową formą świadczenia pracy u Emitenta są umowy o pracę na czas nieokreślony - 92 osób. Oprócz umów o pracę Emitent zatrudnia osoby na podstawie w umów cywilnoprawnych, takich jak umowa zlecenia i umowa o dzieło – 4 osoby. Spółka posiada zakłady produkcyjne na terenie Polski, w Czechowicach – Dziedzicach, Studzienicach i w Konieczwałdzie.

## 17.2. Informacje o posiadanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych akcjach i opcjach na akcje Emitenta

### 17.2.1. Zarząd

Pan Mirosław Pasięka – Prezes Zarządu Emitenta jest Prezesem Zarządu akcjonariusza spółki Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A. posiadającym 3.288.450 akcji Emitenta dających prawo do 3.288.450 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta stanowiących 9,43% w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowiących 9,43% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Pan Mirosław Pasięka złożył oświadczenie, iż zamierza nabywać akcje Emitenta.

Pan Mirosław Pasięka – Prezes Zarządu Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pan Leszek Surowiec – Wiceprezes Zarządu Emitenta posiada 3.220.000 akcji Emitenta dających prawo do 3.220.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta stanowiących 9,24% w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowiących 9,24% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Leszek Surowiec – Wiceprezes Zarządu Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

### 17.2.2. Rada Nadzorcza

Pan Marek Sobieski – członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada 3.006.307 akcji Emitenta dających prawo do 3.006.307 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta stanowiących 8,62% w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowiących 8,62% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Marek Sobieski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

Pan Franciszek Zięba – członek Rady Nadzorczej Emitenta posiada 10.000 akcji Emitenta dających prawo do 10.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta stanowiących poniżej 5% w kapitale zakładowym Emitenta oraz stanowiących poniżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Pan Franciszek Zięba – Członek Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada opcji na akcje Emitenta.

## 17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Nie istnieją żadne ustalenia, co do uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta.

W Spółce nie został ustanowiony program motywacyjny, który przyznawałby akcje Emitenta pracownikom Spółki.

## 18. Znaczeni akcjonariusze

### 18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Tabela nr 18.1 – 1 Struktura akcjonariatu Emitenta

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym w %	Udział w liczbie głosów w %
Mestivia Management Limited	6 000 000	6 000 000	17,21%	17,21%
PFR Ventures sp. z o.o.	4 227 642	4 227 642	12,13%	12,13%
Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 288 450	3 288 450	9,43%	9,43%
Leszek Surowiec	3 220 000	3 220 000	9,24%	9,24%
Marek Sobieski	3 006 307	3 006 307	8,62%	8,62%
Olivien Corp. Limited	1 900 000	1 900 000	5,45%	5,45%
Pozostali	13 218 887	13 218 887	37,92%	37,92%
Razem	34 861 286	34 861 286	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

Emitent informuje, że na Datę Prospektu otrzymał od dwóch akcjonariuszy informację o zamiarze skorzystania z prawa poboru i objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym, zgodnie z Uchwałą nr 19 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 12 czerwca 2017 r. Akcjonariusz PFR Ventures Sp. z o.o. przekazał informację, że nie będzie uczestniczył w emisji Akcji.

### 18.2. Informacje o innych prawach głosu posiadanych przez głównych akcjonariuszy Emitenta

Statut Emitenta przyznaje akcjonariuszom: Leszkowi Surowcowi oraz PFR Ventures Spółce z o.o. poniżej wymienione uprawnienia osobiste w stosunku do Emitenta, w szczególności prawo do powoływania członka zarządu oraz członków Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz Leszek Surowiec posiada osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu oraz jednego członka Rady Nadzorczej.

Akcjonariusz PFR Ventures Spółce z o.o. posiada uprawnienie osobiste do:

- a. powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
- b. powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Niezależnie od powyższych uprawnień PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki; powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję.

### **18.3. Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta, lub podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem, charakter tej kontroli i istniejące mechanizmy, które zapobiegają jej nadużyciu**

Emitent nie jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym.

Wśród podstawowych środków i konstrukcji prawnych zapobiegających nadużyciu kontroli akcjonariuszy większościowych nad Emitentem można zaliczyć:

- ✓ zgodnie z art. 6 § 1 i 3 Ksh, spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych,
- ✓ zgodnie z art. 6 § 4 Ksh, akcjonariuszowi, członkowi zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej przysługuje także uprawnienie do żądania udzielenia pisemnej informacji przez spółkę handlową będącą również akcjonariuszem Emitenta w przedmiocie pozostawiania przez nią w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Ksh wobec innej określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej także akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami,
- ✓ zgodnie z art. 20 Ksh, istnieje obowiązek jednakowego traktowania w takich samych okolicznościach akcjonariuszy spółki kapitałowej,
- ✓ zgodnie z art. 385 § 3 Ksh, na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. W takim wypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej. Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art. 385 § 4 Ksh, tj. osób powołanych przez podmiot określony w odrębnej ustawie,
- ✓ zgodnie z art. 422 i 425 Ksh, mniejszościowym akcjonariuszom Emitenta przysługuje uprawnienie do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Emitenta w trybie przewidzianym w tych artykułach,
- ✓ zgodnie z art. 84 i 85 Ustawy o ofercie, akcjonariuszowi lub akcjonariuszom spółki publicznej posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów przysługuje uprawnienie do wnioskowania o powołanie rewidenta ds. szczególnych,
- ✓ obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania akcji spółki publicznej oraz obowiązki związane z przekroczeniem przez dany podmiot określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, które może mieć miejsce zasadniczo jedynie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej,
- ✓ uprawnienie do żądania wykupu posiadanych przez akcjonariuszy akcji spółki publicznej przez innego akcjonariusza tej spółki publicznej, jeżeli jego udział w ogólnej liczbie głosów osiągnął lub przekroczył 90%.

Do rozwiązań (uprawnień) chroniących akcjonariuszy mniejszościowych należy w szczególności zaliczyć:

- a) zgodnie z art. 341 Ksh, prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej,
- b) zgodnie z art. 395 § 4 Ksh, prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta,
- c) zgodnie z art. 400 Ksh, prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia lub umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego,

- d) zgodnie z art. 406 Ksh, prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu, przy czym uprawnienie to wymaga podjęcia przez akcjonariusza określonych przez prawo czynności związanych z rejestracją posiadanych przez danego akcjonariusza akcji Spółki na potrzeby wykonywania z nich prawa głosu podczas Walnego Zgromadzenia,
- e) zgodnie z art. 407 § 1 Ksh, prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- f) zgodnie z art. 407 § 2 Ksh, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia,
- g) zgodnie z art. 410 § 2 Ksh, prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia ,
- h) zgodnie z art. 385 § 3 Ksh, prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami,
- i) zgodnie z art. 421 § 3 Ksh, prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał,
- j) zgodnie z art. 422 Ksh, prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Emitenta lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały,
- k) zgodnie z art. 425 Ksh, prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą,
- l) zgodnie z art. 428 § 1 Ksh, prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 428 § 2 Ksh Zarząd odmówi udzielenia informacji, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa,
- m) zgodnie z art. 429 Ksh, prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Ksh (art. 429 § 1 Ksh) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 Ksh,
- n) zgodnie z art. 486 Ksh, prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi,
- o) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 Ksh).

#### 18.4. Opis wszelkich znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

#### 19. Transakcje ze stronami powiązanymi mające istotne znaczenie dla Emitenta

Emitent dla okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi do Daty Prospektu ujawnia informacje o transakcjach z osobami i podmiotami powiązanymi według zasad według, których sporządzone zostały historyczne informacje finansowe.

Tabela 19 – 1 Zestawienie pożyczek od osób powiązanych w zł

Imię i nazwisko	Powiązanie z Emitentem	31.12.2015, tj. stan na koniec roku obrotowego	31.12.2016, tj. stan na koniec roku obrotowego	Stan zobowiązania Emitenta do Daty Prospektu
Leszek Surowiec	Wiceprezes Zarządu	0,00	20 431,00	0,00
Sobieski Marek	Członek Rady Nadzorczej	3 501 917,81	0,00	0,00

Źródło: Emitent

Tabela 19 – 2 Zestawienie zmian w stanie pożyczek od osób powiązanych w zł

Leszek Surowiec	Zmiany				stan na koniec okresu	
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki		
01.01.2015	0,00	20 000,00	-20 000,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	300 000,00	-300 000,00	20 430,68	20 430,68	31.12.2016
01.01.2017	20 430,68	0,00	-20 430,68	0,00	0,00	31.12.2017
01.01.2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>Do Daty Prospektu</b>
<b>Marek Sobieski</b>	Zmiany					

	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	3 500 000,00	0,00	1 917,81	3 501 917,81	31.12.2015
01.01.2016	3 501 917,81	0,00	-3 501 917,81	0,00	0,00	31.12.2016
01.01.2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2017
01.01.2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>Do Daty Prospektu</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 19 – 3** Zestawienie pożyczek od podmiotów powiązanych w zł

Podmiot	Powiązanie z Emitentem	31.12.2015, tj. stan na koniec roku obrotowego	31.12.2016, tj. stan na koniec roku obrotowego	31.12.2017, tj. stan na koniec roku obrotowego	Stan zobowiązania Emitenta do Daty Prospektu
Integra Sp. z o.o. Property S.K.A.	Komplementariuszem jest spółka Integra Sp. z o.o.	-	456 999,00	-	-
Integra Sp. z o.o.	Prezes Zarządu Emitenta (Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta w 2016 roku) pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce, a prokurent samoistny Emitenta jest prokurentem samoistnym spółki	-	3 050 987,00	352 227,64	952 227,64
Integra Sp. z o.o. Invest S.K.A.	Komplementariuszem jest spółka Integra Sp. z o.o.	-	94 417,21	1 202 155,29	72 155,29
Vis Vitalis sp. z o.o. Sp. K-A	Prezes Zarządu Emitenta (Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta w 2016 roku) pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce	-	-	-	0,00
RIM Investment sp. z o.o. Sp. K-A	Prezes Zarządu Emitenta (Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta w 2016 roku) pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce	-	-	-	2 750 000,00

Źródło: Emitent

**Tabela 19 – 4** Zestawienie zmian w stanie pożyczek od podmiotów powiązanych w zł

<b>Integra sp. z o.o. Property S.K.A.</b>		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	100 526,03	0,00	-100 526,03	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	455 764,43	0,00	1 234,43	456 998,86	31.12.2016
01.01.2017	456 998,86	0,00	-456 998,86	0,00	0,00	31.12.2017
01.01.2018	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>Do Daty Prospektu</b>
<b>Integra sp. z o.o.</b>		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	100 000,00	100 000,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	3 012 000,00	0,00	38 987,44	3 050 987,44	31.12.2016
01.01.2017	3 050 987,44	1 835 811,70	-4 647 772,27	113 200,77	352 227,64	31.12.2017
01.01.2018	352 227,64	600 000,00	0,00	0,00	952 227,64	<b>Do Daty Prospektu</b>
<b>Integra Sp. z o.o. Invest S.K.A.</b>		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	300 000,00	-300 000,00	94 417,21	94 417,21	31.12.2016
01.01.2017	94 417,21	6 350 000,00	-5 314 417,21	72 155,29	1 202 155,29	31.12.2017
01.01.2018	1 202 155,29	0,00	-1 130 000,00	0,00	72 155,29	<b>Do Daty Prospektu</b>
<b>VisVitalis sp. z o.o. S.K.A</b>		Zmiany				
	stan na początek	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec	
01.01.2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2015

01.01.2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2016
01.01.2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2017
01.01.2018	0,00	500 000,00	-500 000,00	0,00	0,00	<b>Do Daty Prospektu</b>
<b>RIM Investment sp. z o.o. S.K.A</b>		Zmiany				
	stan na początek	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec	
01.01.2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2016
01.01.2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2017
01.01.2018	0,00	2 750 000,00	0,00	0,00	2 750 000,00	<b>Do Daty Prospektu</b>

Źródło: Emitent

W okresie 2015 do Daty Prospektu Emitent zaciągnął 19.723,6 tys. zł i spłacił 16.291,5 tys. zł pożyczek u osób i podmiotów powiązanych. Do spłaty na datę Prospektu pozostaje 3.774,4 tys. zł.

W okresie 2016 roku dokonano cesji pomiędzy podmiotami powiązаныmi – pomiędzy Integra Sp. z o.o. (Cesjonariusz) a Emitent (Cedent) na kwotę 500 tys. EUR, które do Daty Prospektu zostały rozliczone.

Emitent wskazuje, iż wszystkie poniżej przedstawione transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Ponadto Emitent podaje informację o transakcjach polegających na wypłacie wynagrodzeń członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za okres od 2015 – do Daty Prospektu.

**Tabela 19 – 5 Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2015 roku (w zł)**

L.p.	Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) z tytułu powołania	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) – Premie	Wysokość
					wynagrodzenia brutto ogółem (w zł) wypłaconego przez Emitenta
<b>Zarząd</b>					
1.	Biernacki Leszek	01.01.2015 – 31.12.2015	60 658	0	60 658
2.	Surowiec Leszek	01.01.2015 – 31.12.2015	224 102	0	224 102
<b>SUMA</b>			<b>284 760</b>	<b>0</b>	<b>284 760</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>					
1.	Damek Michał	01.01.2015 – 31.12.2015	5 000	0	5 000
2.	Mrzygłód Artur	01.01.2015 – 07.12.2015	1 000	0	1 000
3.	Pasieka Mirosław	01.01.2015 – 31.12.2015	10 430	0	10 430
4.	Sobieski Marek	01.01.2015 – 31.12.2015	5 000	0	5 000
5.	Sozański Karol	07.12.2015 – 31.12.2015	0	0	0
6.	Zięba Franciszek	01.01.2015 – 31.12.2015	5 000	0	5 000
<b>SUMA</b>			<b>26 430</b>	<b>0</b>	<b>26 430</b>

Źródło: Emitent

**Tabela 19 – 6 Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej w 2016 roku (w zł)**

L.p.	Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) z tytułu powołania	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) – Premie	Wysokość
					wynagrodzenia brutto ogółem (w zł) wypłaconego przez Emitenta
<b>Zarząd</b>					
1.	Biernacki Leszek	01.01.2016 – 31.12.2016	147 230	0	147 230
2.	Pihan Daniel	06.12.2016 – 31.12.2016	0	0	0
3.	Surowiec Leszek	01.01.2016 – 31.12.2016	197 746	0	197 746
<b>SUMA</b>			<b>344 975</b>	<b>0</b>	<b>344 975</b>

Rada Nadzorcza					
1.	Damek Michał	01.01.2016 – 31.12.2016	4 000	0	4 000
2.	Karmelita Piotr	05.12.2016 – 31.12.2016	0	0	0
3.	Michałowski Marek	29.02.2016 – 04.12.2016	82 195	0	82 195
4.	Niepytalski Tomasz	08-06-2016 – 12.07.2016	1 000	0	1 000
5.	Pasieka Mirosław	01.01.2016 – 31.12.2016	5 000	0	5 000
6.	Pietrusiński Robert	12.07.2016 – 31.12.2016	3 000	0	3 000
7.	Sobieski Marek	01.01.2016 – 31.12.2016	7 000	0	7 000
8.	Sozański Karol	01.01.2016 – 08.06.2016	2 000	0	2 000
9.	Zięba Franciszek	01.01.2016 – 28.02.2016	0	0	0
SUMA			104 195	0	104 195

Źródło: Emitent

Tabela 19 – 7 Wynagrodzenie brutto członków Zarządu i Rady Nadzorczej do Daty Prospektu (w zł)

L.p.	Nazwisko i imię	Okres pełnienia funkcji	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) z tytułu powołania	Wysokość wynagrodzenia brutto (w zł) – Premie	Wysokość
					wynagrodzenia brutto ogółem (w zł) wypłaconego przez Emitenta
<b>Zarząd</b>					
1.	Biernacki Leszek	01.01.2017 – 11.01.2017	12 451	0	12 451
2.	Pasieka Mirosław	12.01.2017 – do Daty Prospektu	0	0	0
3.	Pihan Daniel	01.01.2017 – do Daty Prospektu	187 887	0	187 887
4.	Surowiec Leszek	01.01.2017 – do Daty Prospektu	231 746	0	231 746
SUMA			432 084	0	432 084
<b>Rada Nadzorcza</b>					
1.	Damek Michał	01.01.2017 – do Daty Prospektu	6 000	0	6 000
2.	Dąbrowski Bogusław	04.09.2017 – do Daty Prospektu	1 000	0	1 000
3.	Karmelita Piotr	01.01.2017 – do Daty Prospektu	7 850	0	7 850
4.	Pasieka Mirosław	01.01.2017 – 12.01.2017	2 000	0	2 000
5.	Pietrusiński Robert	01.01.2017 – 30.08.2017	2 000	0	2 000
6.	Sobieski Marek	01.01.2017 – do Daty Prospektu	4 000	0	4 000
7.	Zięba Franciszek	14.02.2017 – do Daty Prospektu	3 000	0	3 000
SUMA			25 850	0	25 850

Źródło: Emitent

## 20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

### 20.1 Historyczne informacje finansowe

Emitent prezentuje w Prospekcie, zgodnie z wymogami załącznika XXV Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych sprawozdanie finansowe za lata 2015, 2016. Sprawozdania finansowe Emitenta zostały przygotowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości (polskimi zasadami rachunkowości).

Historyczne informacje finansowe zostały przedstawione w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2017 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

Elementy sprawozdań finansowych zostały przedstawione w niniejszym dokumencie w poniżej przedstawionej kolejności.

#### Rachunek zysków i strat za okres sprawozdawczy:

od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 wykazujące stratę netto przypadającą właścicielom jednostki dominującej w kwocie 9.083.292 zł

od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 wykazujące stratę netto przypadającą właścicielom jednostki dominującej w kwocie 3.567.390 zł

**Bilans na dzień:**

31 grudnia 2016, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 59.475.992 zł

31 grudnia 2015, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje kwotę 60.732.173 zł

**Sprawozdanie ze zmian kapitału własnym za okres sprawozdawczy:**

od 1 stycznia do 31 grudnia 2016

od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

**Rachunek przepływów pieniężnych za okres sprawozdawczy:**

od 1 stycznia do 31 grudnia 2016

od 1 stycznia do 31 grudnia 2015

**Noty do sprawozdania finansowego**

Prezes Zarządu  
Miroslaw Pasieka

Wiceprezes Zarządu  
Leszek Surowiec

Członek Zarządu  
Daniel Pihan

Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Bielsko-Biała, dnia 15 września 2017r.



**20.2. Informacje finansowe pro-forma**

Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia danych finansowych pro forma ani nie sporządzał takich danych. Nie nastąpiła znacząca zmiana brutto wielkości Emitenta.

**20.3. Badanie historycznych sprawozdań finansowych****LS TECH HOMES S.A.**

**Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r.  
i za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w sprawach nieuregulowanych przepisami ustawy, w oparciu o krajowe standardy rachunkowości wydane przez Komitet Standardów Rachunkowości a w przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego, przy zastosowaniu Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**WYBRANE DANE FINANSOWE (PLN)**

Rachunek zysków i strat	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 614 010	3 736 737
Koszty działalności operacyjnej	14 399 213	7 327 467
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	(9 785 203)	(3 590 730)
Zysk (strata) brutto	(9 083 292)	(3 657 064)
Zysk (strata) netto	(9 083 292)	(3 657 390)
Liczba udziałów/akcji w sztukach	33 227 642	33 227 642
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł)	-0,27	-0,11

Bilans	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Aktywa trwałe	52 501 887	50 665 062
Aktywa obrotowe	6 974 105	10 017 111
Kapitał własny	5 286 670	14 080 737
Rezerwy	0	0
Zobowiązania długoterminowe	18 231 987	19 341 207
Zobowiązania krótkoterminowe	13 239 991	8 132 170
Otrzymane dotacje	22 717 344	19 128 059
Wartość księgową na akcję	0,16	0,42

Rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 439 287	-5 386 212
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-5 846 450	-30 187 454
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 168 987	35 387 736

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI LS TECH HOMES SA ZA 2016 ROK

**INFORMACJE OGÓLNE****Dane Spółki****LS TECH-HOMES Spółka Akcyjna**  
**Bielsko-Biała, ul. Karola Korna 7/4, 43-300****Nazwa:** LS TECH-HOMES Spółka Akcyjna**Forma prawna:** SPÓŁKA AKCYJNA**Siedziba:** BIELSKO-BIAŁA, UL. KAROLA KORNA 7/4, 43-300**Kraj rejestracji:** POLSKA**Podstawowy przedmiot działalności:**

- 22, 21, Z, PRODUKCJA PŁYT, ARKUSZY, RUR I KSZTAŁTOWNIKÓW Z TWORZYW SZTUCZNYCH
- 23, 69, Z, PRODUKCJA POZOSTAŁYCH WYROBÓW Z BETONU, GIPSU I CEMENTU
- 23, 99, Z

**Organ prowadzący rejestr:** SĄD REJONOWY DLA BIELSKA-BIAŁEJ. VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO**Numer KRS:** 0000329025

LS TECH-HOMES Spółka Akcyjna jest spółką akcyjną prawa handlowego z siedzibą w Bielsku-Białej przy ul. Karola Korna 7/4, 43-300 Bielsko-Biała zarejestrowaną w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego dla Bielska-Białej w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000329025. Podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych, produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu oraz produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana zakwalifikowane według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem - odpowiednio 22, 21, Z; 23, 69, Z oraz 23, 99, Z.

**Czas trwania Spółki:**

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

**Okresy prezentowane**

Sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2015 dla bilansu, rachunku zysków i strat, sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym.

**Skład organów jednostki według stanu na dzień 31.12.2016 r.:****Zarząd:**

LESZEK SUROWIEC	- PREZES ZARZĄDU
-----------------	------------------

LESZEK BIERNACKI	- WICEPREZES ZARZĄDU
------------------	----------------------

DANIEL PICHAN	- CZŁONEK ZARZĄDU
---------------	-------------------

**Zmiany w składzie Zarządu:** W roku obrotowym nastąpiły zmiany w składzie Zarządu - w 2016 roku do składu Zarządu został powołany Daniel Pihan.

**Rada Nadzorcza:**

MIROSŁAW PASIEKA	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
------------------	---------------------------

MAREK SOBIESKI	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
----------------	---------------------------

MICHAŁ DAMEK	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
--------------	---------------------------

ROBERT TOMASZ PIETRUSIŃSKI	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
----------------------------	---------------------------

PIOTR KARMEŁITA	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
-----------------	---------------------------

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej:** W roku obrotowym nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej - w 2016 roku do składu Rady zostali powołani: Robert Tomasz Pietrusiński oraz Piotr Karmelita natomiast z Rady odeszli: Franciszek Zięba i Karol Sozański.

**Biegli rewidenci:**

K&F Audit Sp. z o.o.  
Łowińskiego 9  
31-752 Kraków

**Prawnicy:****Kancelarie Prawne obsługujące działalność operacyjną Spółki:**

Kancelaria Radcy Prawnego Marek Płonka  
ul. Kołłątaja 14/3  
43-300 Bielsko-Biała

**Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym):**

Millennium S.A.  
Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju  
Bank Handlowy S.A.  
Toyota Bank Polska S.A.  
Bank Zachodni WBK S.A.

**Znaczący Akcjonariusze Spółki:**

Według stanu na dzień 31.12.2016 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mestivia Management Limited	6 000 000	3 000 000	18%	6 000 000	18%
Leszek Surowiec	3 220 000	1 610 000	10%	3 220 000	10%
Marek Sobieski	3 006 607	1 503 304	9%	3 006 607	9%
Olivien Corp. Limited	1 900 000	950 000,00	6%	1 900 000	6%
PFR Ventures sp. z o.o. (ARP Venture sp. z o.o.)	4 227 642	2 113 821	13%	4 227 642	13%
Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 288 450	1 644 225	10%	3 288 450	10%
<b>Razem</b>	<b>21 642 699</b>	<b>10 821 350</b>	<b>65%</b>	<b>21 642 699</b>	<b>65%</b>

**Zatwierdzenie sprawozdania finansowego:**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 28.04.2017 roku.

**ROczne sprawozdania finansowe Spółki LS Tech Homes S.A. za okres od 01 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.****RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Wyszczególnienie	NOTA	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
I	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	1	<b>4 422 060</b>	<b>3 736 238</b>
	- od jednostek powiązanych			
1.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 757 210	3 482 119
2.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		2 664 850	254 119
II.	<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	2	<b>3 359 332</b>	<b>909 072</b>
	- jednostkom powiązanym		<b>0</b>	
1.	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów		1 051 590	733 899
2.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		2 307 742	176 072
III.	<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>		<b>1 062 728</b>	<b>2 827 166</b>
IV.	Koszty sprzedaży		628 291	1 603 753
V.	Koszty ogólnego zarządu		10 219 640	4 814 143

<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (III-IV-V)</b>		<b>-9 785 203</b>	<b>-3 590 730</b>
<b>VII.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	3	<b>2 413 795</b>	<b>1 139 878</b>
1.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0	0
2.	Dotacje		2 400 502	735 396
3.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0	0
4.	Inne przychody operacyjne		13 292	404 482
<b>VIII.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	3	<b>382 961</b>	<b>713 584</b>
1.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		1 131	0
2.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		95 382	16 767
3.	Inne koszty operacyjne		286 447	696 818
<b>IX.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII+VIII)</b>		<b>-7 754 369</b>	<b>-3 164 436</b>
<b>X.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	4	<b>310</b>	<b>9 737</b>
1.	Dywidendy i udziały w zyskach		0	0
2.	Odsetki, w tym:		310	9 737
	-od jednostek powiązanych			
3.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych		0	0
4.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0	0
5.	Inne		0	0
<b>XI.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	4	<b>1 329 232</b>	<b>502 365</b>
1.	Odsetki, w tym:		1 288 473	306 332
	- dla jednostek powiązanych			
2.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych		0	0
3.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0	0
4.	Inne		40 759	196 033
<b>XVI.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (IX+X+XI)</b>		<b>-9 083 292</b>	<b>-3 657 064</b>
<b>XVII.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	5	<b>0</b>	<b>326</b>
	a) Cześć bieżąca			
	b) Cześć odroczone			
<b>XVIII.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>XIX.</b>	<b>Zysk (strata) netto (XVI-XVII-XVIII)</b>		<b>-9 083 292</b>	<b>-3 657 390</b>
	Zysk (strata) netto (zannualizowany)	7		
	Średnia ważona liczba akcji zwykłych			
	Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą			
	Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		(-) 0,27	(-) 0,15
	Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą		(-) 0,26	(-) 0,15

## BILANS

	Aktywa	NOTA	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015
<b>A</b>	<b>Aktywa trwałe</b>		<b>52 501 887</b>	<b>50 665 062</b>
I	Wartości niematerialne i prawne	11	1 769 007	1 597 588
II	Rzeczowe aktywa trwałe	9	50 710 501	49 044 389
III	Należności długoterminowe		0	0
IV	Inwestycje długoterminowe	12	19 800	19 800
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	2 579	3 285
<b>B</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>6 974 105</b>	<b>10 017 111</b>
I	Zapasy	13	4 501 400	3 725 920
II	Należności krótkoterminowe	14,15	2 193 150	5 104 137
III	Inwestycje krótkoterminowe	16	110 592	145 073
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		168 963	1 041 981
<b>C</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		<b>0</b>	<b>50 000</b>
<b>D</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Suma</b>		<b>59 475 992</b>	<b>60 732 173</b>

	Pasywa	NOTA	Stan na 31.12.2016	Stan na 31.12.2015
<b>A</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	16	<b>5 286 670</b>	<b>14 130 737</b>
I	Kapitał (fundusz) podstawowy	17	16 613 821	16 613 821
II	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	19	12 721 176	12 815 349
III	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	19	0	0
IV	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	19	333 398	0
V	Zysk (strata) z lat ubiegłych	20	-15 298 433	-11 641 043
VI	Zysk (strata) netto		-9 083 292	-3 657 390
VII	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0	0
<b>B</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>54 189 322</b>	<b>46 601 436</b>
I	Rezerwy na zobowiązania		0	0
II	Zobowiązania długoterminowe		18 231 987	19 341 207
III	Zobowiązania krótkoterminowe	21, 22, 23,24	13 022 777	8 111 207
IV	Rozliczenia międzyokresowe	28	22 934 557	19 149 022
	<b>Suma</b>		<b>59 475 992</b>	<b>60 732 173</b>

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	31.12.2016	31.12.2015
<b>I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)</b>	<b>14 130 737,00</b>	<b>5 279 469,00</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów zasadniczych	0,00	0,00
<b>I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>14 130 737,00</b>	<b>5 279 469,00</b>
<b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>	<b>16 613 821,00</b>	<b>10 500 000,00</b>
1.1. Zmiana kapitału zakładowego	0,00	6 113 821,00
a) zwiększenia (z tytułu)	0,00	6 113 821,00
- emisji akcji serii E,F,G,H,I	0,00	6 113 821,00
- emisja publiczna akcji serii E	0,00	0,00
- podwyższenie kapitału	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00

- umorzenia	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>	<b>16 613 821,00</b>	<b>16 613 821,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>12 815 349,00</b>	<b>3 920 512,00</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego	-94 173,00	8 894 837,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	9 086 179,00
- agio akcje serii E	0,00	0,00
- agio akcje serii F,G,H,I	0,00	9 086 179,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00
- wynik na sprzedaży akcji własnych	0,00	0,00
- wycena instrumentów finansowych (korekty konsolidacyjne)	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	94 173,00	191 342,00
- utworzenie kapitału rezerwowego	0,00	0,00
- pokrycie k. dot. pod. kap. - akcje serii E,F,G,H,I,J,K	94 173,00	191 342,00
<b>2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>	<b>12 721 176,00</b>	<b>12 815 349,00</b>
<b>3. Kapitału z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
b) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
<b>3.2. Kapitału z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	0,00	0,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	0,00	2 500 000,00
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	333 398,00	-2 500 000,00
a) zwiększenie (z tytułu)	333 398,00	12 700 000,00
utworzenie kap.rez z zapasowego	0,00	0,00
umowy objęcia akcji serii E, F,G,H,I,J	333 398,00	12 700 000,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	15 200 000,00
agio akcje serii E	0,00	0,00
podwyższenie kapitału podstawowego	0,00	15 200 000,00
<b>4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>333 398,00</b>	<b>0,00</b>
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-11 641 043,00</b>	<b>-7 721 298,00</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów zasadniczych	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00
- zysk z poprzedniego kwartału	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- dywidenda	0,00	0,00
- na kapitał zapasowy	0,00	0,00
- korekty konsolidacyjne	0,00	0,00
<b>5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	0,00	0,00
<b>5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-11 641 043,00</b>	<b>-7 721 298,00</b>
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
b) korekty błędów zasadniczych	0,00	0,00
<b>5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b>	<b>-11 641 043,00</b>	<b>-7 721 298,00</b>
a) zwiększenie (z tytułu)	-3 657 390,00	-3 919 744,00
- przeksięgowanie straty z lat ub. i kwartału	-3 657 390,00	-3 919 744,00

b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00
- pokrycie straty z zysku	0,00	0,00
<b>5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-15 298 433,00</b>	<b>-11 641 043,00</b>
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-15 298 433,00</b>	<b>-11 641 043,00</b>
<b>6. Wynik netto</b>	<b>-9 083 292,00</b>	<b>-3 657 390,00</b>
a) zysk netto	0,00	0,00
b) strata netto	-9 083 292,00	-3 657 390,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>	<b>5 286 670,00</b>	<b>14 130 737,00</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>5 286 670,00</b>	<b>14 130 737,00</b>

**RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Rachunek przepływów pieniężnych	31.12.2016	31.12.2015
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>-4 439 287,00</b>	<b>-5 386 212,00</b>
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>-9 083 292,00</b>	<b>-3 657 390,00</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>4 644 005,00</b>	<b>-1 728 823,00</b>
1. Udziały w (zyskach) stratach netto jedn. podporządkowanych wyc. metodą praw własności	0,00	0,00
2. Amortyzacja	3 925 438,00	1 895 952,00
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
4. Odsetki i dywidendy	520 466,00	323 907,00
5. (Zyski) strata z działalności inwestycyjnej	1 481,00	0,00
6. Zmiana stanu rezerw	0,00	326,00
7. Zmiana stanu zapasów	-775 480,00	-996 220,00
8. Zmiana stanu należności	2 910 987,00	-2 358 386,00
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych ( z wyjątkiem pożyczek i kredytów)	0,00	0,00
	-608 359,00	1 296 554,00
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 330 528,00	-1 890 956,00
11. Pozostałe korekty	0,00	0,00
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-5 846 450,00</b>	<b>-30 187 454,00</b>
<b>I. Wpływy z działalności inwestycyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>207 901,00</b>
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	7 901,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	7 901,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	7 901,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	200 000,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</b>	<b>5 846 450,00</b>	<b>30 395 355,00</b>
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 198 744,00	25 414 905,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00

3. Na aktywa finansowe, w tym:	82 000,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	82 000,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	82 000,00	0,00
4. Inne wydatki inwestycyjne	565 706,00	4 980 450,00
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>10 168 987,00</b>	<b>35 387 736,00</b>
<b>I. Wpływy z działalności finansowej</b>	<b>16 330 929,00</b>	<b>40 732 458,00</b>
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału, zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	289 224,00	12 458 658,00
2. Kredyty i pożyczki	10 051 917,00	23 320 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	5 989 788,00	4 953 800,00
<b>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</b>	<b>6 161 942,00</b>	<b>5 344 721,00</b>
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wpływy na rzecz właścicieli	0,00	0,00
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	5 641 207,00	4 837 382,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00
8. Odsetki	520 736,00	299 040,00
9. Inne wydatki finansowe	0,00	208 299,00
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A+/-B+/-C)</b>	<b>-116 750,00</b>	<b>-185 930,00</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-116 750,00</b>	<b>-185 930,00</b>
- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>145 073,00</b>	<b>331 002,00</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D)</b>	<b>28 323,00</b>	<b>145 073,00</b>

#### Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W związku ze zmianą Ustawy o rachunkowości i nowym wzorem bilansu, bilans jednostki za rok 2015 został dostosowany do zmian obowiązujących w 2016 roku.

W wyniku jego przekształcenia i dostosowania do nowego wzoru suma bilansowa uległa zmianie:

- suma bilansowa 2015 r.: 60.682.172,90 zł
- suma bilansowa 2015 r. po przekształceniu: 60.732.172,90 zł
- różnica: 50.000, zł (niewniesiony kapitał)

#### OPIS PRZYJĘTYCH I ZASTOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu Spółki.

Niektóre dane porównawcze zostały przekształcone w celu uzyskania zgodności z prezentacją bieżącego okresu.

W związku ze zmianą Ustawy o rachunkowości i nowym wzorem bilansu, bilans jednostki za 2015 r. został dostosowany do zmian obowiązujących w 2016 r.

W wyniku jego przekształcenia i dostosowania do nowego wzoru suma bilansowa uległa zmianie:

- suma bilansowa 2015 r.: 60.682.172,90 zł



- suma bilansowa 2015 r. po przekształceniu: 60.732.172,90 zł
- różnica: 50.000, zł.

W przedstawionym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych nie dokonywano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych (opinie bez zastrzeżeń).

Podstawy prawne:

- 1) Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości obowiązującymi jednostki (Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 ze zm.)
  - 2) W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości.
  - 3) W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
  - 4) W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.
- Sprawozdanie finansowe jest sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz na każdy inny dzień bilansowy.
  - Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.
  - Sprawozdanie finansowe spółki obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym i informację dodatkową.
  - Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.
  - Dane liczbowe w sprawozdaniu wykazuje się w złotych i groszach.
  - W sprawozdaniu finansowym jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
  - Wynik finansowy jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.
  - Na koszty działalności operacyjnej składają się wartość zużycia materiałów i energii, amortyzacja, koszty usług obcych, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe.

Na wynik finansowy firmy wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością firmy w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- przychody finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- koszty finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia firmy poza jej działalnością operacyjną.

Inwentaryzacja:

Inwentaryzację rzeczowych składników majątku spółka przeprowadza:

- środki trwałe – raz na 4 lata.

Za błąd fundamentalny jednostka uznaje 2% sumy bilansowej.

Rachunek zysków i strat

a) Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują niewątpliwie należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży, tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT), ujmowane w okresach, których dotyczą.

b) Koszty

Koszty działalności operacyjnej obciążają w pełnej wysokości koszt produkcji z wyjątkiem tych, które dotyczą następnych okresów sprawozdawczych i zgodnie z zasadą zachowania współmierności przychodów i kosztów odnoszone są na rozliczenia międzyokresowe kosztów.

Firma stosuje porównawczy rachunek zysków i strat.

Na koszty działalności operacyjnej składają się wartość zużycia materiałów i energii, amortyzacja, koszty usług obcych, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe.

Na wynik finansowy firmy wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością firmy w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- przychody finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- koszty finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia firmy poza jej działalnością operacyjną.

## Bilans

## a) Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o ewentualne odpisy trwałej utraty wartości.

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się:

- koszty prac rozwojowych zakończonych pozytywnym wynikiem, które zostaną wykorzystane do produkcji,
- nabytą wartość firmy,
- nabyte prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje i koncesje,
- nabyte prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych,
- oprogramowanie.

Wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową w okresie przewidywanej ekonomicznej użyteczności, według następujących zasad:

- nabyte prawa majątkowe, licencje koncesje - 2 lata,
- oprogramowanie komputerów - 2 lata,
- wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. zł w momencie przyjęcia do użytkowania – jednorazowe spisanie w ciężar kosztów zużycia materiałów.

## b) Środki trwałe

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

W uzasadnionych przypadkach do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne (umorzeniowe) mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny. Ustalona w wyniku aktualizacji wyceny wartość netto środka trwałego nie powinna być wyższa od realnej wartości, której odpisanie w przewidywanym okresie jego dalszego używania jest ekonomicznie uzasadnione. Dla celów podatkowych przyjmuje się stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 r. nr 54, poz. 654 z późn. zm.) określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej oraz degresywnej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są następujące:

- urządzenia techniczne i maszyny (z wyłączeniem sprzętu komputerowego) - 3-20 lat
- sprzęt komputerowy - 3 lata
- środki transportu - 2-5 lat
- inne środki trwałe - 3-10 lat

## c) Środki trwałe w budowie

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W uzasadnionych przypadkach do oceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie zalicza się różnice kursowe z wyceny należności i zobowiązań powstałe na dzień bilansowy oraz odsetki od zobowiązań finansujących wytworzenie lub nabycie środków trwałych.

## d) Inwestycje długoterminowe wycenia się:

Do wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy ustawy o rachunkowości. Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne) wycenia się w cenie nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji spółka wycenia według zasad określonych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

## e) Rzeczowe składniki aktywów obrotowych

Rzeczowe składniki aktywów obrotowych wycenia się według cen nabycia nie wyższych od ich sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników majątku obrotowego dokonane w związku z trwałą utratą ich wartości lub spowodowane wyceną doprowadzającą ich wartość do cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania obniżają wartość pozycji w bilansie i zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych. Stosowaną metodą rozchodu są ceny zakupu.

f) Należności

Należności wycenia się w kwotach wymagalnej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące). Odpis tworzy się jeżeli termin zapłaty należności przekracza 12 m-cy.

Do należności krótkoterminowych zalicza się wszystkie należności z tytułu dostaw i usług, niezależnie od umownego terminu ich zapłaty oraz należności z pozostałych tytułów wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego. Należności z pozostałych tytułów innych niż handlowe, płatne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy zalicza się do należności długoterminowych.

g) Zapasy

Firma na dzień nabycia wycenia materiały i towary w cenach nabycia. Rozchód towarów i materiałów z magazynu i wartości stanu końcowego wycenia się metodą FIFO. Wyroby gotowe przyjmowane są z produkcji według cen ewidencyjnych. Wycena rozchodów i wartości stanu końcowego wyrobów gotowych odbywa się metodą FIFO. Odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego

h) Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa albo według skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej; Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674).

Rozchód aktywów finansowych następuje metodą FIFO (pierwsze przyszło, pierwsze wyszło).

i) Środki pieniężne

Środki pieniężne krajowe wykazuje się w wartości nominalnej.

j) Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty poniesione dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

k) Kapitały własne

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa.

l) Rezerwy

Ze względu na brak regulaminu przyznawania nagród jubileuszowych rezerwy z tego tytułu nie wystąpiły. Spółka nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżącą;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

m) Zobowiązania

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe – które wycenia się według wartości godziwej.

Jeżeli termin wymagalności przekracza jeden rok od daty bilansowej, salda tych zobowiązań, z wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, wykazuje się jako długoterminowe. Pozostałe części sald wykazywane są jako krótkoterminowe.

n) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są na podstawie zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy. Do biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów zalicza się:

- wartość niewykorzystanych urlopów pracowniczych,
- wartość wynagrodzeń wypłaconych po zakończeniu roku, dotyczących roku poprzedniego,
- koszty usług obcych.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności. Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

o) Wycena transakcji w walutach obcych

W przypadku operacji przeprowadzanych w wykorzystaniem własnego rachunku walutowego, zarówno do wyceny wpływu waluty obcej na rachunek walutowy, jak i do jej rozchodu, zg. z art. 15a ust. 4 ustawy o PDOP, stosuje się odpowiednio:

- kurs średni ogłoszony przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wpływu środków w walucie obcej (m.in. otrzymania należności) na rachunek walutowy,
- kurs średni ogłoszony przez NBP z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypływu środków w walucie obcej (zapłaty zobowiązań) z tego rachunku walutowego.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – wg kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

**ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

**ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH**

Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym Krajowym Standardzie Rachunkowości, ani w MSR/MSSF bądź interpretacji, Zarząd Jednostki, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- a) prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- b) odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- c) obiektywne,

- d) sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,  
e) kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

#### Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2016 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

Wyszczególnienie	Zakres
Utrata wartości składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Odpis aktualizujący do wartości nieprzekraczającej wartość korzyści ekonomicznych możliwych do uzyskania dzięki ich posiadaniu  (odpis aktualizujący doprowadza wartość środka trwałego do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku, do ustalonej w inny sposób wartości godziwej)
Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości nieprzekraczającej ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy
Należności handlowe	Odpis aktualizujący należności do kwoty wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego

Na dzień 31.12.2016 roku Spółka nie dokonała szacunków aktywów i rezerw na podatek odroczoney.

Na dzień 31.12.2016 roku Spółka nie utworzyła rezerw na świadczenia pracownicze - płatne urlopy wypoczynkowe.

#### OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ na sprawozdanie finansowe.

#### OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W bieżącym okresie nie wystąpiły błędy dotyczące lat poprzednich w stosunku do zatwierdzonych sprawozdań finansowych.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

#### DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO LS TECH HOMES S.A.

##### Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Sprzedaż towarów i materiałów	2 664 850	254 119
Sprzedaż produktów	1 757 210	3 482 119
Zmiana stanu produktów	170 212	-3 868
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	21 738	4 368
<b>SUMA przychodów ze sprzedaży</b>	<b>4 614 010</b>	<b>3 736 737</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 413 795	1 139 878
Przychody finansowe	310	9 737
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>7 028 114</b>	<b>4 886 352</b>

## Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

Obszar	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	PLN	w %	PLN	w %
Kraj	660 355	14,93%	2 697 911	72,21%
Zagranica	3 761 705	85,07%	1 038 327	27,79%
<b>Razem</b>	<b>4 422 060</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 736 238</b>	<b>100,00%</b>

## Nota 2. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2016 -	01.01.2015 -
	31.12.2016	31.12.2015
Amortyzacja	3 925 438	1 895 952
Zużycie materiałów i energii	1 686 200	786 934
Usługi obce	1 536 289	2 052 277
Podatki i opłaty	150 471	130 762
Wynagrodzenia	2 790 530	1 700 476
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 592 150	343 068
Pozostałe koszty rodzajowe	410 394	241 925
<b>Koszty według rodzaju ogółem</b>	<b>12 091 470</b>	<b>7 151 395</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	<b>2 307 743</b>	<b>176 072</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>14 399 213</b>	<b>7 327 467</b>

## Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Obszar badania i rozwoju	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Badania związane z badaniem zastosowania nowych materiałów i technologii	325 852	316 697

## Nota 3. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk ze zbycia majątku trwałego	0,00	0,00
Przychody z tytułu odszkodowań	0,00	0,00
Dotacje	2 400 502,00	735 396,00
Dofinansowanie do szkoleń	0,00	64 584,00
Wpłaty od komornika i ubezpieczyciela należności	0,00	0,00
Stacja transformatorowa	0,00	270 000,00
Nadwyżki inwentaryzacyjne	0,00	0,00
Dofinansowanie kosztów zakupu narzędzi	0,00	22 255,00
Pozostałe	13 292,00	47 644,00
<b>Razem</b>	<b>2 413 795,00</b>	<b>1 139 878,00</b>

Pozostałe koszty	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Strata ze zbycia majątku trwałego	1 131,00	0,00
Doradztwo finansowe i projektowe	204 738,00	225 000,00
Doradztwo w zakresie sprzedaży i marketingu	25 037,00	0,00
Utworzenie odpisu na inwestycje zaniechane	44 000,00	0,00
Stacja transformatorowa		270 000,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	95 382,00	16 767,00
Pozostałe	12 672,00	201 818,00
<b>Razem</b>	<b>382 961,00</b>	<b>713 584,00</b>

<b>Utworzenie odpisów aktualizujących wartość</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Aktywa finansowe	0,00	0,00
Należności handlowe oraz pozostałe należności	95 382,00	16 767,00
Zapasy	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe – inwestycje zaniechane	44 000,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>139 382,00</b>	<b>16 767,00</b>

<b>Utworzenie odpisów aktualizujących wartość</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Aktywa finansowe	0,00	0,00
Należności handlowe oraz pozostałe należności	95 382,00	16 767,00
Zapasy	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe – inwestycje zaniechane	44 000,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>139 382,00</b>	<b>16 767,00</b>

**Nota 4. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Przychody z tytułu odsetek	310,00	9 656,00
Dodatnie różnice kursowe	6 938,00	196 041,00
Pozostałe	0,00	81,00
<b>Razem</b>	<b>7 248,00</b>	<b>205 778,00</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Koszty z tytułu odsetek	1 288 473,00	306 332,00
Ujemne różnice kursowe	47 697,00	377 636,00
Pozostałe	0,00	14 438,00
<b>Razem</b>	<b>1 336 170,00</b>	<b>698 406,00</b>

**Nota 5. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY**

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2016, 2015 roku przedstawiają się następująco:

<b>Podatek dochodowy wykazany w RZiS</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	0,00	0,00
Dotyczący roku obrotowego	0,00	0,00
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	0,00	326,00
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	0,00	326,00
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego	0,00	0,00
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	0,00	0,00

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

<b>Uzgodnienie efektywnej stawki podatku w RZiS ze stawką podatkową</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zysk/Strata (brutto) przed opodatkowaniem</b>	- 9 083 292	- 3 657 390
<b>Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%</b>	0,00	0,00
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	0,00	0,00
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	0,00	0,00
Pozostałe różnice	0,00	0,00

Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	0,00	0,00
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	0,00	0,00

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	0,00	0,00
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	0,00	0,00
Przychody zwiększające podstawę opodatk. (ujęte w ewidencji pozabilansowej)	0,00	0,00
Przychody wyłączone z opodatkowania	0,00	0,00
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	0,00	0,00
Koszty uzyskania przychodów (ujęte w ewidencji pozabilansowej)	0,00	0,00
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	0,00	0,00
<b>Dochód do opodatkowania</b>	0,00	0,00
<b>Przychody wolne od podatku (dotacje)</b>	0,00	0,00
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0,00	0,00
<b>Podstawa opodatkowania</b>	0,00	0,00
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	0,00	0,00
<b>Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)</b>	0,00	0,00

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu razem, w tym:</b>	0,00	326,00
<b>a) rozliczone z wynikiem finansowym</b>	0,00	0,00
<b>b) rozliczone z kapitałem</b>	0,00	0,00
<b>Zwiększenia w ciągu okresu razem, w tym:</b>	0,00	0,00
<b>a) rozliczone z wynikiem finansowym</b>	0,00	0,00
<b>b) rozliczone z kapitałem</b>	0,00	0,00
- odpis aktualizujący należności	0,00	0,00
- rezerwa urlopowa	0,00	0,00
- zobowiązania z tytułu leasingu	0,00	0,00
- niezapłacone składki ZUS	0,00	0,00
- rezerwa emerytalna	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:</b>	0,00	326,00
<b>a) rozliczone z wynikiem finansowym</b>	0,00	326,00
<b>b) rozliczone z kapitałem</b>	0,00	0,00
- rezerwa emerytalna	0,00	0,00
- niezrealizowane różnice kursowe	0,00	0,00
- rezerwa urlopowa	0,00	0,00
- zobowiązania z tytułu leasingu	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
<b>Aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	0,00	0,00
<b>a) rozliczone z wynikiem finansowym</b>	0,00	0,00
<b>b) rozliczone z kapitałem</b>	0,00	0,00
<b>c) odpis aktualizujący aktywa</b>	0,00	0,00

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015



<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu razem, w tym:</b>	0,00	0,00
a) rozliczone z wynikiem finansowym	0,00	0,00
b) rozliczone z kapitałem	0,00	0,00
<b>Zwiększenia w ciągu okresu razem, w tym:</b>	0,00	0,00
a) rozliczone z wynikiem finansowym	0,00	0,00
b) rozliczone z kapitałem	0,00	0,00
- różnica w bilansowych i podatkowych stawkach amortyzacyjnych	0,00	0,00
- środki trwałe w leasingu	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:</b>	0,00	0,00
a) rozliczone z wynikiem finansowym	0,00	0,00
b) rozliczone z kapitałem	0,00	0,00
- środki trwałe w leasingu	0,00	0,00
- niezrealizowane różnice kursowe	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	0,00	0,00
a) rozliczone z wynikiem finansowym	0,00	0,00
b) rozliczone z kapitałem	0,00	0,00
c) odpis aktualizujący aktywa	0,00	0,00

**Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	0,00	0,00
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0,00	0,00
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Nota 6. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2016 roku oraz 31.12.2015 roku Spółka nie zaniechała żadnego z prowadzonych rodzajów działalności.

**Nota 7. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ rozwodniających warrantów subskrypcyjnych opcji rozwodniających oraz rozwodniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe - gdyby takie wystąpiły).

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Zysk netto	-9 083 292,00	-3 919 744,00
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	-9 083 292,00	-3 919 744,00
Efekt rozwodnienia:	0,00	0,00
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0,00	0,00
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0,00	0,00
- koszty emisji akcji serii J	10 159	0,00
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	-9 075 063,00	-3 919 744,00

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	33 227 642,00	25 527 052,00

Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0,00	0,00
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
- warranty subskrypcyjne	1 370 297,00	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	34 597 939,00	25 527 052,00

**Nota 8. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Jednostka nie planuje wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2016 roku.

**Nota 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
3.1. Rzeczowe aktywa trwałe	<b>50 710 501,00</b>	<b>49 044 389,00</b>
a) środki trwałe, w tym:	50 504 333,00	10 692 849,00
– grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	4 127 619,00	4 168 523,00
– budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	28 219 003,00	3 362 802,00
– urządzenia techniczne i maszyny	14 003 297,00	2 013 896,00
– środki transportu	3 426 012,00	630 780,00
– inne środki trwałe	728 402,00	516 848,00
b) środki trwałe w budowie	206 168,00	37 986 572,00
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	364 968,00
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem:</b>	<b>50 710 501,00</b>	<b>49 044 389,00</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Własne	50 710 501,00	49 044 389,00
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	256 795,00	30 000,00
Razem	50 967 296,00	49 074 389,00

**Rzeczowe aktywa trwałe - ograniczenie w dysponowaniu**

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2016	31.12.2015
- stanowiące zabezpieczenie pożyczek i kredytów:		
- hipoteka na nieruchomości	-hipoteka do kwoty 22 200 000 zł na nieruchomości (Czechowice-Dziedzice) jako zabezpieczenie pożyczki w PFR;	- hipoteka do kwoty 2 901 890 zł zmieniona na kwotę
	-hipoteka do kwoty 22 200 000 zł na nieruchomości (Studzienice) jako zabezpieczenie pożyczki w PFR;	
		- hipoteka do kwoty 15 607 024 zł zmieniona na kwotę
		9 607 024 zł na nieruchomości (Koniecwałd) jako zabezpieczenie pożyczki od Andrzeja Iwaszkiewicz
	- hipoteka łączna do kwoty 21 000 000 zł na nieruchomości (Koniecwałd i Studzienice) jako zabezpieczenie pożyczki w EHN;	

		- hipoteka do kwoty 6 000 000 zł na nieruchomości (Koniecwałd) jako zabezpieczenie pożyczki w EHN
		-hipoteka do kwoty 22 200 000 zł na nieruchomości (Czechowice-Dziedzice) jako zabezpieczenie pożyczki w PFR;
		- hipoteka do kwoty 22 200 000 zł na nieruchomości (Studzienice) jako zabezpieczenie pożyczki w PFR;
		- hipoteka łączna do kwoty 5 000 000 zł na nieruchomości (Koniecwałd) jako zabezpieczenie pożyczki w EHN
- zastaw rejestrowy	- zastaw na linii technologicznej do produkcji paneli SIP- lokalizacja Czechowice Dziedzice	- zastaw na linii technologicznej do produkcji paneli SIP- lokalizacja Czechowice Dziedzice
	- zastaw na linii technologicznej do produkcji kształtowników - lokalizacja Czechowice – Dziedzice	- zastaw na linii technologicznej do produkcji kształtowników - lokalizacja Czechowice – Dziedzice
	- zastaw na środkach transportu (ciągnik SCANIA nr rej. SB7512R; ciągnik MAN nr rej SB9031R; naczepa CMT nr rej SB5029P; naczepa WIELTON nr rej SB5028P)	
<b>Wartość rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>5 817 541,66</b>	<b>4 939 866,32</b>

Stan zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych w latach 2016-2015 przyjmuje wartość 0.

## Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2016-31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016</b>	<b>4 168 523</b>	<b>4 906 739</b>	<b>3 801 456</b>	<b>1 250 804</b>	<b>961 016,00</b>	37 986 572,00	53 075 111,00
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0,00	25 617 797,00	13 170 845,00	3 254 848,00	444 062,00	5 979 936,00	48 467 488,00
- nabycia środków trwałych	0,00	25 617 797,00	13 170 845,00	3 254 848,00	444 062,00	5 979 936 0	48 467 488,00
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zakupionych w celu dzierżawy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zawartych umów leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- ujawnienia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- poniesione nakłady za rok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>6 006,00</b>	<b>0,00</b>	<b>43 760 340,00</b>	<b>43 766 346,00</b>
- sprzedaży	0,00	0,00	0,00	6 006,00	0,00	0,00	6 006,00
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- wniesienia aportu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- rozliczone nakłady na OT za rok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43 760 340,00	43 760 340,00
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016</b>	<b>4 168 523,00</b>	<b>30 524 537,00</b>	<b>16 972 301,00</b>	<b>4 499 645,00</b>	<b>1 405 078,00</b>	<b>206 168,00</b>	<b>57 776 253,00</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2016</b>		1 543 938,00	1 787 560,00	620 024,00	444 168,00	<b>0,00</b>	4 395 690,00
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	40 904,00	761 596,00	1 181 444,00	453 610,00	232 508,00	<b>0,00</b>	2 670 062,00
- amortyzacji	40 904,00	761 596,00	1 181 444,00	458 134,00	232 508,00	0,00	2 674 587,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 525,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 525,00</b>
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaży	0,00	0,00	0,00	4 525,00	0,00	0,00	4 525,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>umorzenie na dzień 31.12.2016</b>	40 904,00	2 305 534,00	2 969 004,00	1 073 634,00	676 676,00	<b>0,00</b>	<b>7 065 752,00</b>

<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2016</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacji lub sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2016</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016</b>	<b>4 127 619,00</b>	<b>28 219 003,00</b>	<b>14 003 297,00</b>	<b>3 426 012,00</b>	<b>728 402,00</b>	<b>206 168,00</b>	<b>50 710 501,00</b>

## Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2015-31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015</b>	2 137 756,00	4 897 572,00	3 490 393,00	1 250 271,00	758 903,00	6 862 617,00	19 397 512,00
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	2 030 767,00	9 167,00	311 063,00	533,00	202 113,00	33 698 451,00	36 252 094,00
- nabycia środków trwałych	2 030 767,00	9 167,00	311 063,00	533,00	202 113,00	33 698 451,00	36 252 094,00
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- połączenia jednostek gospodarczych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zawartych umów leasingu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- ujawnienia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- poniesione nakłady za rok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 574 496,00	2 574 496,00
- sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- wniesienia aportu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

- rozliczone nakłady na OT za rok	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 574 496,00	2 574 496,00
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015</b>	4 168 523,00	4 906 739,00	3 801 456,00	1 250 804,00	961 016,00	37 986 572,00	53 075 111,00
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015</b>	0,00	1 357 024,00	1 417 405,00	496 699,00	365 657,00	0,00	3 636 785,00
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0,00	186 914,00	370 156,00	123 325,00	78 510,00	0,00	758 905,00
- amortyzacji	0,00	186 914,00	370 156,00	123 325,00	78 510,00	0,00	758 905,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>umorzenie na dzień 31.12.2015</b>	0,00	1 543 938,00	1 787 560,00	620 024,00	444 168,00	0,00	4 395 690,00
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacji lub sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2015</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015</b>	4 168 523,00	3 362 802,00	2 013 896,00	630 780,00	516 848,00	37 986 572,00	48 679 421,00

**Środki trwałe w budowie**

01.01.2016	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Rozliczenie nakładów		Inne środki trwałe	Odpisy aktualizujące na	31.12.2016
			Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu		BZ	

37 986 572,15 *)	5 979 936	25 735 639	13 077 463	3 254 848	438 712	0	206 168
------------------	-----------	------------	------------	-----------	---------	---	---------

\*) Na wartości niem. i prawne: 1 165 128,85

Spisane w koszty: 50,17

Wyposażenie: 88 500,40

01.01.2015	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Rozliczenie nakładów		Inne środki trwałe	Odpisy aktualizujące na	31.12.2015
			Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	(grunty i wyposażenie)	BZ	
6 862 617,22 *)	33 698 451	9 167	310 553		2 232 880		37 986 572

\*) Zaniechane inwestycje: 21 895,12

#### Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto

Lokalizacja nieruchomości	Powierzchnia działki (m2) na	Wartość na 31.12.2016	Powierzchnia działki (m2) na	Wartość na 31.12.2015
Studzienice	8 680	818 075	8 680	818 075
<b>Ogółem</b>	<b>8 680</b>	<b>818 075</b>	<b>8 680</b>	<b>818 075</b>

W okresie sprawozdawczym wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego, które zostały przyporządkowane do rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 989.316,57 zł.

#### Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

W okresie 01.01.2016-31.12.2016 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe z tytułu utraty wartości.

W okresie 01.01.2015-31.12.2015 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe z tytułu utraty wartości.

Na dzień 31.12.2016 r. oraz 31.12.2015 r. Spółka nie posiadała środków trwałych wykazywanych w ewidencji pozabilansowej.

#### Nota 10. POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE - NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W latach 2015 – 2016 nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

#### Nota 11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>1.1 Wartości niematerialne i prawne:</b>	<b>1 769 007,00</b>	<b>1 597 588,00</b>

a) koszty zakończonych prac rozwojowych	158 673,00	478 025,00
b) wartość firmy	0,00	0,00
c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	528 037,00	185 368,00
– oprogramowanie komputerowe	528 037,00	185 368,00
d) inne wartości niematerialne i prawne	1 078 604,00	930 503,00
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	3 693,00	3 692,00
<b>Wartości niematerialne i prawne, razem:</b>	<b>1 769 007,00</b>	<b>1 597 588,00</b>

Spółka dokonuje amortyzacji zakończonych prac rozwojowych w wysokości 20% rocznie metodą linową.

#### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2016-31.12.2016

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016</b>	1 701 144,00	0,00	0,00	250 575,00	0,00	4 104 494,00	0,00	6 056 213,00
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	6 500,00	0,00	0,00	395 770,00	0,00	1 025 850,00	0,00	1 422 270,00
- nabycia	6 500,00	0,00	0,00	395 770,00	0,00	1 025 850,00	0,00	1 422 270,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- połączenia jednostek gospodarczych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	0,00	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- zbycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wysięgowanie umorzonych w 100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016</b>	1 707 644,00	0,00	0,00	646 345,00		5 124 494,00	0,00	7 478 483,00
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2016</b>	1 223 119,00	0,00	0,00	65 208,00		3 173 991,00	0,00	4 462 317,00
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	325 852,00	0,00	0,00	53 100,00		871 899,00	0,00	1 250 851,00
- amortyzacji	325 852,00	0,00	0,00	53 100,00		871 899,00	0,00	1 250 851,00



- przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wyłączenie umorzonych w 100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2016</b>	<b>1 548 971,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>118 308,00</b>	<b>0,00</b>	<b>4 045 890,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 713 169,00</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2016</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacji lub sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2016</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016</b>	<b>158 673,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>528 037,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 078 604,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 765 315,00</b>

## Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2015-31.12.2015

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015</b>	<b>1 548 394</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>250 575,41</b>	<b>0,00</b>	<b>4 098 999,85</b>	<b>0,00</b>	<b>5 897 969,67</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>152 750</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 494</b>	<b>0,00</b>	<b>158 244</b>
- nabycia	152 750	0,00	0,00	0,00	0,00	5 494	0,00	158 244
- przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- połączenia jednostek gospodarczych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- zbycia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015</b>	<b>1 701 144</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>250 575</b>	<b>0,00</b>	<b>4 104 494</b>	<b>0,00</b>	<b>6 056 213</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015</b>	<b>906 421</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>65 208</b>	<b>0,00</b>	<b>2 353 642</b>	<b>0,00</b>	<b>3 325 271</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>316 697</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>820 349</b>	<b>0,00</b>	<b>1 137 047</b>
- amortyzacji	316 697	0,00	0,00	0,00	0,00	820 349	0,00	1 137 047
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeszacowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015</b>	<b>1 223 119</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>65 208</b>	<b>0,00</b>	<b>3 173 991</b>	<b>0,00</b>	<b>4 462 317</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- utraty wartości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- odwrócenie odpisów aktualizujących	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- likwidacji lub sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2015</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015</b>	<b>478 025</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>185 368</b>	<b>0,00</b>	<b>930 503</b>	<b>0,00</b>	<b>1 593 896</b>

**Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości**

W okresie 01.01.2016-31.12.2016 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne z tytułu utraty wartości.

W okresie 01.01.2015-31.12.2015 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne z tytułu utraty wartości.

**Wartości niematerialne - struktura własnościowa - własne**

Wyszczególnienie	31.12.2016
Własne	47.026
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	24.208
<b>Razem</b>	<b>71.235</b>

**Wartości niematerialne - ograniczenie w dysponowaniu**

Na 31.12.2016 nie występowały ograniczenia w dysponowaniu wartościami niematerialnymi.

Na 31.12.2015 nie występowały ograniczenia w dysponowaniu wartościami niematerialnymi.

**Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – w latach 2016-2015 nie wystąpiły.**

**Nota 12. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE****Długoterminowe aktywa finansowe**

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne) wycenia się w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2016	31.12.2015
Nieruchomości	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe w tym:	19 800,00	19 800,00
- Udziały 60 szt. x 280,00 zł (Udziały członkowskie w Banku Spółdzielczym w Jastrzębiu Zdroju)	19 800,00	19 800,00
Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>19 800,00</b>	<b>19 800,00</b>

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zmiana stanu długoterminowych aktywów finansowych	19 800,00	19 800,00
a) stan na początek okresu	19 800,00	19 800,00
b) zwiększenia (z tytułu)	0,00	0,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	0,00	0,00
d) stan na koniec okresu	19 800,00	19 800,00

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Udziały lub akcje w pozostałych jednostkach		
a) nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu- Zdój	Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu- Zdój
b) siedziba	Jastrzębie Zdrój	Jastrzębie Zdrój
c) przedmiot przedsiębiorstwa	Bank	Bank
d) wartość bilansowa udziałów (akcji)	19 800,00	19 800,00
e) kapitał własny jednostki, w tym:	n/d*	n/d*
– kapitał zakładowy	n/d*	n/d*
f) procent posiadanego kapitału zakładowego	n/d*	n/d*
g) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	1 głos	1 głos
h) nieopłacona przez emitenta wartość udziałów (akcji)	n/d*	n/d*
i) otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	Brak	Brak

\*nie dotyczy Bank Spółdzielczy działa w formie spółdzielni i kapitał jest zmienny.

Wyszczególnienie (według zbywalności)	31.12.2016	31.12.2015
A. z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)	0,00	0,00
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)	0,00	0,00
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)	19 800,00	19 800,00
c) inne – udziały (wartość bilansowa):	19 800,00	19 800,00
– korekty aktualizujące wartość (za okres)	0,00	0,00
– wartość na początek okresu	19 800,00	19 800,00
– wartość według cen nabycia	19 800,00	19 800,00
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)	0,00	0,00
Wartość według cen nabycia, razem	19 800,00	19 800,00
Wartość na początek okresu, razem	19 800,00	19 800,00
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem	0,00	0,00
Wartość bilansowa, razem	19 800,00	19 800,00

Jednostka nie posiada należności długoterminowych.

### Nota 13. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Materiały na potrzeby produkcji	737 139,00	3 209 943,00
Pozostałe materiały	0,00	0,00
Półprodukty i produkcja w toku	0,00	0,00
Produkty gotowe	112 448,00	22 377,00
Towary	2 284 825,00	0,00
<b>Zapasy brutto</b>	<b>1 366 988,00</b>	<b>493 600,00</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0,00	0,00
Zapasy netto w tym:	1 366 988,00	493 600,00
- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	0,00	0,00

Wartości ustanowionych zabezpieczeń na zapasach - do których tytuł prawny podlega ograniczeniom/ lub stanowi zabezpieczenie zobowiązań Spółki

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2016	31.12.2015
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	0,00	0,00
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych	0,00	0,00
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań	0,00	0,00
<b>Zapasy ogółem</b>	<b>1 366 988,00</b>	<b>493 600,00</b>

### Zapasy w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016

Wyszczególnienie	materiały	półprodukty i produkcja w toku	produkty gotowe	towary	Razem
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	522 547,00	0,00	21 823,00	291 037,00	2 835 407
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### Zapasy w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015

Wyszczególnienie	materiały	półprodukty i produkcja w toku	produkty gotowe	towary	Razem
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	196 001,00	0,00	21 828,00	2 260 897,00	2 478 721,00
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## Analiza wiekowa zapasów na 31.12.2016 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	1 476,00	47,00	228,00	11 304,00	13 055,00
Materiały (odpisy)					
<b>Materiały netto</b>	1 476,00	47,00	228,00	11 304,00	13 055,00
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)					
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)					
<b>Półprodukty i produkcja w toku (netto)</b>					
Produkty gotowe (brutto)	1 601,00	19 214,00			20 814,00
Produkty gotowe (odpisy)					
<b>Produkty gotowe (netto)</b>	1 601,00	19 214,00			20 814,00
Towary (brutto)		27 923,00	1 498 566,00	762 196,00	2 288 685,00
Towary (odpisy)					
<b>Towary (netto)</b>		27 923,00	1 498 566,00	762 196,00	2 288 685,00

## Analiza wiekowa zapasów na 31.12.2015 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	230,00		28,00	13 348,00	13 606,00
Materiały (odpisy)					
<b>Materiały netto</b>	230,00		28,00	13 348,00	13 606,00
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	257,00	19 110,00			32 973,00
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)					
<b>Półprodukty i produkcja w toku (netto)</b>	257,00	19 110,00			32 973,00
Produkty gotowe (brutto)					
Produkty gotowe (odpisy)					
<b>Produkty gotowe (netto)</b>					

Towary (brutto)		2 030,00	120,00		2 150,00
Towary (odpisy)					
<b>Towary (netto)</b>		2 030,00	120,00		2 150,00

**Analiza wiekowa zapasów****Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy**

Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Odpisy aktualizujące towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
<b>Stan na dzień 01.01.2015 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- wykorzystanie odpisów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na dzień 31.12.2015 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zwiększenia w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

- wykorzystanie odpisów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przemieszczenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Stan na dzień 31.12.2016 roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Spółka dokonuje oceny przydatności zapasów w sposób regularny – w okresach miesięcznych i kwartalnych. Odpis aktualizujący wartość zapasów, dokonuje się poprzez doprowadzenie wartości tych zapasów do ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy, zapewniający ich upłynnienie po obniżonej wartości. Odwrócenie odpisu następuje w okresie, w którym te zapasy sprzedano, zużyto jako przetworzony surowiec w procesie produkcji lub w przypadku braku wymienionych wcześniej możliwości zutylizowano, z uwagi na nieprzydatność technologiczną lub zmianę potrzeb klientów.

**Nota 14. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Należności handlowe</b>	<b>1 164 105,00</b>	<b>814 029,00</b>
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- od pozostałych jednostek	1 164 105,00	814 029,00
Odpisy aktualizujące	-221 977,00	-143 362,00
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>942 127,00</b>	<b>670 667,00</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 7 do 14 dni. Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym odbiorcom. W ocenie Zarządu nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym, utworzonym na należności handlowe o podwyższonym stopniu ryzyka ich nieściągalności.

Na 31 grudnia 2016 roku zmiany odpisu aktualizującego należności handlowe były następujące:

**Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowych**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0,00	0,00
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0,00	0,00
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0,00	0,00
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0,00	0,00
- zakończenie postępowań	0,00	0,00
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	(143 362)	-161 619,00
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>(95 382)</b>	<b>(16 767)</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	(95 382)	(16 767)
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>(16 767)</b>	<b>(35 024)</b>
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0,00	0,00
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0,00	0,00
- zakończenie postępowań	-16 767,00	-35 024,00
- zbycie jednostek zależnych	0,00	0,00
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>(221 977)</b>	<b>(143 362)</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu</b>	<b>(221 977)</b>	<b>(143 362)</b>

**Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej:**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	-221 977,00	-143 362,00
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	(-221 977)	(-143 362)
<b>Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Należności w części, w jakiej w ocenie Zarządu występuje istotne ryzyko nieściągalności zostały objęte odpisem aktualizującym.



**Nota 15. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>1 251 023,00</b>	<b>4 433 470,00</b>
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 011 416	4 122 725,00
- kaucje	214 945,00	309 619,00
- z tytułu rozliczeń z PSSE		
- inne	24 661,00	1 126,00
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>1 251 023,00</b>	<b>4 433 470,00</b>

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>1 251 023,00</b>	<b>4 433 470,00</b>
od jednostek powiązanych	0,00	0,00
od pozostałych jednostek	1 251 023,00	4 433 470,00
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>1 251 023,00</b>	<b>4 433 470,00</b>

Pozostałe należności dochodzone na drodze sądowej w latach 2016-2015 nie wystąpiły.

**Struktura wiekowa należności handlowych:**

Należności z tytułu dostaw i usług (brutto) o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2016	31.12.2015
<b>Saldo na 31 grudnia</b>		
W terminie do 1 miesiąca	1 148,00	108 552,00
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	0,00	0,00
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	0,00	0,00
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	0,00	0,00
Powyżej 1 roku	0,00	0,00
Należności przeterminowane	1 162 956,00	705 477,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	1 164 104,00	814 029,00
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-221 977,00	-143 362,00
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	942 127,00	670 667,00

Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane (brutto) z podziałem na należności niespłacone w okresie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Saldo na 31 grudnia</b>		
W terminie do 1 miesiąca	26 962,00	0,00
Powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	291 652,00	12 237,00
Powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	592 558,00	305,00
Powyżej 6 miesięcy do 1 roku	36 766,00	549 572,00
Powyżej 1 roku	215 018,00	143 362,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (brutto)	1 162 956,00	705 476,00
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	-221 977,00	-143 362,00
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane razem (netto)	940 979,00	562 114,00

**Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa):**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2015
<b>Saldo na 31 grudnia</b>	w walucie		w walucie	
w walucie polskiej		2 415 127,00		5 247 499,00

w USD	34 993,00	146 246,00	34 733,00	135 496,00
Razem		2 415 127,00		5 247 499,00

**Nota 16. KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE**

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2016	31.12.2015
W pozostałych jednostkach, w tym:	82 269,00	0,00
Udzielone pożyczki	82 269,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28 323,00	145 073,00
<b>RAZEM</b>	<b>110 592,00</b>	<b>145 073,00</b>

Udzielone pożyczki struktura walutowa	31.12.2016	31.12.2015
W walucie polskiej	108 087,00	145 073,00
w USD 589,39USD kurs 4,1793	2 463,00	0,00
W EURO 9,57EURO kurs 4,4240	42,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>110 592,00</b>	<b>145 073,00</b>

Z racji finansowania spółka nie posiada nadwyżki własnych środków pieniężnych.

**Nota 17. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Liczba akcji	33 227 642,00	33 227 642,00
Wartość nominalna akcji	0,50	0,50
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>16 613 821,00</b>	<b>16 613 821,00</b>

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16.613.821,00 zł i dzieli się na:

**Kapitał zakładowy (struktura)**

Wartość nominalna	Seria/emisja	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji	Data rejestracji	Prawo do dywidendy
0,50	Seria A	Na okaziciela	6.000.000	3.000.000	16.02.2011	Za rok 2011
0,50	Seria B	Na okaziciela	6.200.000	3.100.000	19.07.2011	Za rok 2011
0,50	Seria C	Na okaziciela	3.500.000	1.750.000	23.11.2011	Za rok 2011
0,50	Serii D	Na okaziciela	1.000.000	500.000	14.12.2011	Za rok 2011
0,50	Serii E	Na okaziciela	2.500.000	1.250.000	13.05.2013	Za rok 2012
0,50	Serii F	Na okaziciela	1.800.000	900.000	03.06.2014	Za rok 2013
0,50	Serii G	Na okaziciela	2.000.000	1.000.000	10.03.2015	Za rok 2014
0,50	Serii H	Na okaziciela	6.000.000	3.000.000	27.07.2015	Za rok 2015
0,50	Serii I	Na okaziciela	4.227.642	2.113.821	03.12.2015	Za rok 2015
0,50	Serii J	Na okaziciela	666.795	333.397,50	03.04.2017	Za rok 2017
			Razem:	16.947.218,50		

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

W obrocie na rynku New Connect na dzień 1 stycznia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku znajdowało się 6.000.000 akcji serii A, 6.200.000 akcji serii B, 3.500.000 akcji serii C oraz 1.000.000 akcji serii D Emitenta. Akcje serii A wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LS Tech – Homes Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku – Białej w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną z dnia 21 stycznia 2011 r. Akcje zostały w całości opłacone kapitałem Spółki przekształconej. Akcje te zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 lutego 2011 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie istniały akcje stanowiące ponad 10% kapitału, które zostały opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

**Zmiany kapitał zakładowego w okresie 2016-2015**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>a) liczba akcji/udziałów na początek okresu</b>	<b>33 227 642 akcji – 16 613 821,00 zł</b>	<b>10 500 000,00 zł</b>
zwiększenia	0,00 zł	1 000 000,00 zł

		(2 000 000 akcji serii G * 0,5 zł)
		3 000 000,00 zł
		(6 000 000 akcji serii H * 0,5 zł)
		2 113 821,00 zł
		(4 227 642 akcji serii H * 0,5 zł)
zmniejszenia	0,00 zł	0,00 zł
Razem zwiększenia / zmniejszenia	0,00 zł	6 113 821,00 zł
<b>b) liczba akcji/udziałów na koniec okresu</b>	<b>33 227 642 akcji – 16 613 821,00 zł</b>	<b>33 227 642 akcji – 16 613 821,00 zł</b>

**Struktura akcjonariuszy oraz kapitału zakładowego na 31.12.2016**

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mestivia Management Limited	6 000 000	3 000 000	18%	6 000 000	18%
Leszek Surowiec	3 220 000	1 610 000	10%	3 220 000	10%
Marek Sobieski	3 006 607	1 503 304	9%	3 006 607	9%
Olivien Corp. Limited	1 900 000	950 000	6%	1 900 000	6%
PFR Ventures sp. z o.o. (ARP Venture sp. z o.o.)	4 227 642	2 113 821	13%	4 227 642	13%
Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 288 450	1 644 225	10%	3 288 450	10%
Udziałowcy rozproszeni	11 584 943	5 792 471	35%	11 584 943	35%
Razem	33 227 642	16 613 821	100%	33 227 642	100%

**Struktura akcjonariuszy oraz kapitału zakładowego na 31.12.2015**

Akcjonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Mestivia Management Limited	6 000 000	3 000 000,00	18%	6 000 000	18%
Leszek Surowiec	3 220 000	1 610 000,00	10%	3 220 000	10%
Marek Sobieski	2 891 481	1 445 740,50	9%	2 891 481	9%
Olivien Corp. Limited	1 900 000	950 000,00	6%	1 900 000	6%
PFR Ventures sp. z o.o. (ARP Venture sp. z o.o.)	4 227 642	2 113 821,00	13%	4 227 642	13%
Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 188 450	1 594 225,00	10%	3 188 450	10%
Udziałowcy rozproszeni	11 800 069	5 900 034,50	36%	11 800 069	36%
Razem	33 227 642	16 613 821	100%	33 227 642	100%

**Nota 18. AKCJE WŁASNE**

W latach 2016-2015 Spółka nie posiadała akcji własnych.

**Nota 19. POZOSTAŁE KAPITAŁY**

**Kapitał zapasowy** to nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji).

**Kapitał z aktualizacji wyceny** w latach 2016-2015 nie wystąpił.

Umowy objęcia akcji przed zarejestrowaniem emisji w Krajowym Rejestrze Sądowym są ujmowane jako **Pozostałe kapitały rezerwowe**.

**Nota 20. Zysk (strata) z lat ubiegłych**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(15 298 433)	(11 641 043)
<b>Razem</b>	<b>-15 298 433,00</b>	<b>-11 641 043,00</b>

Powyższa kwota obejmuje skumulowane straty z okresu realizacji inwestycji. Zgodnie z Uchwałami WZA straty z lat ubiegłych mają być pokryte z zysków przyszłych okresów.

**Nota 21. KREDYTY I POŻYCZKI**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty rachunku bieżącym	0,00	0,00
Kredyty bankowe	0,00	0,00
Pożyczki	27 254 821,00	22 844 111
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>27 254 821,00</b>	<b>22 844 111,00</b>
- długoterminowe	18 231 987,00	19 341 207,00
- krótkoterminowe	9 022 834,00	3 502 904,00

**Struktura zapadalności kredytów i pożyczek**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	9 022 834,00	3 502 904,00
Kredyty i pożyczki	18 231 987,00	19 341 207,00
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	18 231 987	9 541 207,00
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	9 800 000
- płatne powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>27 254 821,00</b>	<b>22 844 111,00</b>

**Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2016**

Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
				procentowa		
				%		
EHN	pożyczka	5 831 987,19	5 831 987,19		31.12.2018	• hipoteka
EHN	pożyczka	2 600 000,00	2 600 000,00	10%/rok	30.06.2018	• hipoteka
PFR Ventures Sp. z o.o.	pożyczka	9 800 000,00	9 800 000,00	WIBOR 1M + 4,2%/rok	04.11.2019	• hipoteka • zastaw rejestrowy • weksel własny in blanco • oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
Integra Sp. z o.o. Property SKA	pożyczka	60 000,00	60 000,00	6%/rok	28.04.2017	
Integra Sp. z o.o. Property SKA	pożyczka	140 000,00	140 000,00	6%/rok	28.04.2017	
Integra Sp. z o.o. Property SKA	pożyczka	220 000,00	220 000,00	6%/rok	30.06.2017	

Integra Sp. z o.o. Property SKA	pożyczka	35 764,00	35 764,00	6%/rok	30.06.2017	
EHN S.A.	pożyczka	5 000 000,00	3 500 000,00	10%/rok	30.09.2017	• hipoteka
EHN S.A.	pożyczka	1 900 000,00	1 900 000,00	10%/rok	30.06.2018	• hipoteka
Leszek Surowiec	pożyczka	20 000,00	20 000,00	6%/rok	31.12.2016	
Integra Sp. z o.o.	pożyczka	2 212 000,00	2 212 000,00	10%/rok	23.02.2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>• pierwszorzędny zastaw rejestrowy na pojazdach lub naczepach</li> <li>• pierwszorzędna hipoteka na nieruchomości</li> <li>• przelew przyszłych wierzytelności pien. mających źródło w um. o roboty budowlane z dn. 10.10.2016 r.</li> </ul>
Integra Sp. z o.o.	pożyczka	400 000,00	400 000,00	6%/rok	28.04.2017	
Integra Sp. z o.o.	pożyczka	80 000,00	80 000,00	6%/rok	28.04.2017	
Integra Sp. z o.o.	pożyczka	120 000,00	120 000,00	6%/rok	28.04.2017	
Integra Sp. z o.o.	pożyczka	200 000,00	200 000,00	6%/rok	28.04.2017	
Integra Sp. z o.o. Property SKA	pożyczka	94 000,00	94 000,00	6%/rok	28.04.2017	
<b>Razem</b>		<b>28 713 752,00</b>	<b>27 213 752,00</b>			

**Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2015**

Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa	Termin spłaty	Zabezpieczenia
				procentowa		
				%		
EHN S.A.	pożyczka	5 000 000,00	5 000 000,00	10%	31.08.2018	• hipoteka
EHN	pożyczka	4 500 000,00	4 500 000,00	10%/rok	30.06.2018	• hipoteka
PFR Ventures Sp. z o.o.	pożyczka	9 800 000,00	9 800 000,00	WIBOR 1M + 4,2%/rok	04.11.2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>• hipoteka</li> <li>• zastaw rejestrowy</li> <li>• weksel własny in blanco</li> <li>• oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji</li> </ul>
Sobieski Marek	pożyczka	3 500 000,00	3 500 000,00	10%	30.04.2016	Bez zabezpieczeń, splancona
<b>RAZEM</b>		<b>22 800 000,00</b>	<b>22 800 000,00</b>			

**Kredyty i pożyczki struktura walutowa**

Grupa w latach 2014-2016 nie posiadała kredytów i pożyczek walutowych, które podlegałyby przeliczeniu na poszczególne dni bilansowe.

**Nota 22. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA****Zobowiązania handlowe**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>3 262 126,00</b>	<b>4 184 776,00</b>
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
Wobec jednostek pozostałych	3 262 126,00	4 184 776,00

**Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane			
			<30 dni	30- 60 dni	60-90 dni	90-180 dni
<b>31.12.2016</b>	<b>3 262 126</b>	<b>2 694 771</b>	<b>195 646</b>	<b>65 299</b>	<b>76 931</b>	<b>229 478</b>
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-

Wobec jednostek pozostałych	3 262 126	2 694 771	195 646	65 299	76 931	229 478
<b>31.12.2015</b>	<b>4 184 776</b>	<b>568 833</b>	<b>1 180 047</b>	<b>2 354 509</b>	<b>0</b>	<b>81 387</b>
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	4 184 776	568 833	1 180 047	2 354 509	0	81 387

**Nota 23. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA****Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania publicznoprawne	405 194	153 294
Rozrachunki z tytułu VAT	0	0
Rozrachunki z Urzędem Celnym	0	0
Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego os. fizycznych	59 127	37 588
Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	0
Rozrachunki z ZUS	340 444	112 222
Rozrachunki z PFRON	1 939	2 772
Pozostałe	3 684	712
Pozostałe zobowiązania	332 623	270 232
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	247 307	160 377
Zobowiązania z tytułu zaległych urlopów wypoczynkowych	0	0
Inne zobowiązania	85 316	109 855
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>737 818</b>	<b>423 526</b>

**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2016</b>	737 818	487 691	158 477	91 649	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	737 818	487 691	158 477	91 648	-	-	-
<b>31.12.2015</b>	423 526	423 526	0	0	0	0	0
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	423 526	423 526	-	-	-	-	-

**Nota 24. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS i ZFRON**

Spółka nie dokonuje okresowych odpisów na ZFŚS.

**Nota 25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE**

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2016 oraz 31.12.2015 nie wystąpiły zobowiązania warunkowe.

**Nota 26. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2016 oraz 31.12.2015 nie wystąpiły zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

**Nota 27. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Przychody przyszłych okresów	31.12.2016	31.12.2015
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	22 934 557	19 149 022
<b>Długoterminowe:</b>		
Dotacje na sfinansowanie środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych	22 717 344	19 128 059
<b>Krótkoterminowe:</b>		
Otrzymane lub należne środki z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w przyszłości	217 213	20 964

**Nota 28. REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE**

W latach 2015-2016 Spółka nie tworzyła rezerw.

**Nota 29. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM****Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta****- Ryzyko wzrostu stóp procentowych**

Spółka w znacznym stopniu finansuje działalność bieżącą oraz inwestycyjną poprzez pożyczki krótko- i długoterminowe. Zawierane umowy oparte są o stopy bazowe ustalane na rynku międzybankowym takie jak WIBOR, LIBOR, EURIBOR. Z uwagi na to, że stopy procentowe zależą od polityki monetarnej banków centralnych poszczególnych krajów oraz Unii Europejskiej i są powiązane między innymi z poziomem inflacji, koniunkturą gospodarczą, poziomem podaży pieniądza oraz popytu na instrumenty dłużne Spółka dostrzega ryzyko wzrostu stóp procentowych, co będzie oznaczać wzrost kosztu obsługi zadłużenia Spółki a przez to negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową.

Ryzyko zmiany stóp procentowych Spółka stara się ograniczać poprzez zawieranie wybranych umów finansowania opartych o mechanizm stałej stopy procentowej, która obowiązuje przez cały okres trwania umów.

**- Ryzyko zmiany kursów walutowych**

Spółka dokonuje zakupu znacznej części towarów oraz surowców i materiałów w walutach obcych, głównie w walucie USD i EUR. Z tego względu niekorzystne zmiany kursów walut pomiędzy (i) datą zakupu / zamówienia a datą zapłaty dostawcom, (ii) datą zakupu a datą sprzedaży lub (iii) datą sprzedaży a datą zapłaty przez odbiorców, mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez tzw. naturalny hedging, który polega na sprzedaży dokonywanej przez Emitenta w walutach obcych.

**- Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych**

Finansowanie Spółki opiera się głównie o finansowanie zewnętrzne w postaci pożyczek wielocelowych oraz limitów kredytu kupieckiego u dostawców.

Celem zabezpieczenia powyższych pożyczek i kredytów zostały ustanowione na rzecz pożyczkodawców i kredytodawców zabezpieczenia w postaci: (i) hipotek umownych na nieruchomościach, (ii) zastawów rejestrowych na liniach technologicznych, maszynach i urządzeniach, (iii) weksli własnych in blanco Spółki wraz z deklaracjami wekslowymi, (v) oświadczenia Spółki o poddaniu się egzekucji, (vi) cesji wierzytelności z umów.

**Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców**

Spółka współpracuje z dostawcami, korzystając z kredytów kupieckich w formie odroczonej płatności. Limity kredytów są ustanawiane przez dostawców bądź na podstawie limitów otrzymanych od firm ubezpieczeniowych bądź na podstawie własnej oceny ryzyka. Zdaniem Spółki istnieje ryzyko, iż ustalone limity kredytu kupieckiego mogą okazać się niewystarczające, co może mieć wpływ na ograniczenie możliwości zakupowych, co następnie może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Spółki. Spółka w celu ograniczenia wyżej wymienionego ryzyka, utrzymuje stały kontakt z dostawcami i firmami ubezpieczeniowymi oraz na bieżąco przekazuje niezbędne informacje, które umożliwiają utrzymanie limitów kredytów kupieckich na odpowiednim poziomie.

**Ryzyko związane z cenami surowców.**

W Spółce istnieje ryzyko wpływu zmian cen surowców na osiągnięte wyniki finansowe. Największe ryzyko związane z cenami surowców wynika z ryzyka kursowego. Podstawowy surowiec (półprodukt) do produkcji panela to płyta magnezytowa importowana z Chin (rozliczenie w USD). Pozostałe surowce (w głównej mierze krajowe) mogą podlegać zmianom cen, zarówno ze względu na silną konkurencję jak również ze względu na ryzyko kursowe - do ich wytworzenia używane są głównie surowce importowane np. żywice, kleje, styropian, etc. Zawierane obecnie kontrakty pozwalają na zakupy dużych ilości surowców co pozwala na optymalizację cen i wykorzystywanie efektu skali.

**Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany**

W Spółce występuje niskie ryzyko stopy procentowej głównie w związku z korzystaniem z pożyczek, których oprocentowanie jest oprocentowaniem stałym. Jedynie w przypadku umowy pożyczki zawartej z PFR Ventures Sp. z o.o. stopa procentowa opiera się o WIBOR 1M i stałą w okresie kredytowania marżę.



**Nota 30. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM**

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrej płynności finansowej, odpowiedniej dźwigni zadłużenia, dobrego ratingu kredytowego oraz utrzymanie bezpiecznej struktury kapitałowej. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując kilka głównych wskaźników:

- wskaźnik stosunku kapitałów własnych do sumy bilansowej
- wskaźnika obsługi długu
- wskaźnika zadłużenia procentowego w relacji do EBITDA (DEBT/EBITDA)
- wskaźnik bieżącej płynności (CR)

analiza wskaźnikowa	2016	2015
kapitał własny /sumy bilansowej	9,00%	23,00%
wskaźnik zadłużenia (DEBIT/EBITDA)	-1415,00%	-3674,00%
wskaźnik ogólnego zadłużenia	91,11%	76,73%
wskaźnik bieżącej płynności ( aktywa obrotowe/zob. krótkoterminowych )	0,53	1,23

**Nota 31. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH****Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zawierane przez emitenta są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta.

**Pożyczki udzielone Spółce przez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej**

W okresie sprawozdawczym Członkowie Zarządu lub Rady Nadzorczej udzielali pożyczek na rzecz Spółki:

Imię i nazwisko	Organ	31.12.2015	31.12.2016
Leszek Surowiec	Członek Zarządu	0,00	20 431,00
Sobieski Marek	Członek Rady Nadzorczej	3 501 917,81	0,00

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian w stanie pożyczek od osób powiązanych w zł

Leszek Surowiec		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	20 000,00	-20 000,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	300 000,00	-300 000,00	20 430,68	20 430,68	31.12.2016
Marek Sobieski		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	3 500 000,00	0,00	1 917,81	3 501 917,81	31.12.2015
01.01.2016	3 501 917,81	0,00	-3 501 917,81	0,00	0,00	31.12.2016

**Inne transakcje z udziałem członków Zarządu Spółki**

W 2016 r. miały miejsce następujące transakcje pomiędzy Spółką a Integra Sp. z o.o., w której Pan Mirosław Pasięka (Przewodniczący Rady Nadzorczej LS TECH HOMES S.A. w 2016 roku) pełni funkcję Prezesa Zarządu a Pani Ewa Matla (Prokurent LS TECH HOMES S.A.) pełni funkcję Prokurenta samoistnego:

Podmiot	31.12.2015	31.12.2016
Integra Sp. z o.o. Property Sp. K.A.	0	60 689
Integra Sp. z o.o. Property Sp. K. A.	0	140 368
Integra Sp. z o.o. Property Sp. K. A.	0	220 066
Integra Sp. z o.o. Property Sp. K. A.	0	35 876
Integra Sp. z o.o.	0	2 245 089
Integra Sp. z o.o.	0	403 156
Integra Sp. z o.o.	0	80 302
Integra Sp. z o.o.	0	120 237

Integra Sp. z o.o.	0	202 203
Integra Sp. z o.o. Invest Sp. K.A.	0	94 417

Poniżej przedstawiono zestawienie zmian w stanie pożyczek od podmiotów podwiązanych w zł

<b>Integra sp. z o.o. Property S.K.A.</b>		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	100 526,03	0,00	-100 526,03	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	456 998,86	0,00	0,00	456 998,86	31.12.2016
<b>Integra sp. z o.o.</b>		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	3 050 987,44	0,00	0,00	3 050 987,44	31.12.2016
<b>Integra Sp. z o.o. Invest S.K.A.</b>		Zmiany				
	stan na początek okresu	zaciągnięcie	spłata	odsetki	stan na koniec okresu	
01.01.2015	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31.12.2015
01.01.2016	0,00	300 000,00	-300 000,00	94 417,21	94 417,21	31.12.2016

#### Nota 32. WYNAGRODZENIE WYŻSZEJ KADRY

Zarząd	2016	2015
<b>Razem</b>	422 316	353 544
Rada Nadzorcza	2016	2015
<b>Razem</b>	118 522	24 436

W powyższej tabeli ujęto wynagrodzenie Zarządu z tytułu umowy o pracę i Rady Nadzorczej.

#### Nota 33. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

W okresie sprawozdawczym Spółka zawarła następujące umowy leasingu operacyjnego:

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Leasing operacyjny – samochód Toyota Avensis	0	0
Leasing operacyjny – samochód Toyota Avensis	89 081	0
Leasing operacyjny – samochód Toyota Yaris	39 462	0
Leasing operacyjny – samochód Peugeot 508	103 252	0
Umowa najmu – sam. Nissan Murano	25 000	30 000

#### Nota 34. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

W okresie sprawozdawczym wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego, które zostały przyporządkowane do rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 989 316,57 zł.

#### Nota 35. ROZLICZENIA PODATKOWE I SPRAWY SĄDOWE

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły postępowania kontrolne w zakresie rozliczeń podatkowych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie tworzyła rezerw na dodatkowe zobowiązania podatkowe z braku przesłanek do ich tworzenia.

Na dzień 31.12.2016 r. nie toczyły się postępowania sądowe, których stroną byłyby Spółka. Nie zaistniały zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

#### Nota 36. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po sporządzeniu sprawozdania finansowego na 31.12.2016 roku nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na sporządzone sprawozdanie finansowe Spółki LS TECH HOMES S.A.. Po dniu bilansowym miały miejsce poniższe wydarzenia:

- 1) Dnia 02.01.2017 roku zgodnie z treścią Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 29 lutego 2016 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, p. Leszek Biernacki objął 666 795 akcji na okaziciela serii „J” Spółki.

- 2) Dnia 11.01.2017 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja z członkostwa w Zarządzie Wiceprezesa p. Leszka Biernackiego, Rada Nadzorcza Spółki odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu p. Leszka Surowca, powierzając mu jednocześnie pełnienie obowiązków Wiceprezesa Zarządu.
- 3) Rada Nadzorcza Spółki powołała z dniem 12.01.2017 roku na stanowisko Prezesa Zarządu p. Mirosława Pasiekę. Pan Mirosław Pasieka złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.
- 4) Dnia 16 stycznia 2017 roku Zarząd LS Tech-Homes SA podjął uchwałę w sprawie powołania prokurenta samoistnego - p. Leszka Biernackiego.
- 5) Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (zaprotokołowanego aktem notarialnym Rep. A nr 277/2017) z 14.02.2017 roku członkiem Rady Nadzorczej został p. Franciszek Zięba (zastąpił p. Mirosława Pasiekę).
- 6) Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (zaprotokołowanego aktem notarialnym Rep. A nr 277/2017) z 14.02.2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zmianie statutu i upoważniło Radę Nadzorczą do ustalenia tekstu jednolitego Statutu.
- 7) Na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia (zaprotokołowanego aktem notarialnym Rep. A nr 277/2017) z 14.02.2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o zmianie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 grudnia 2016 roku (w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki).
- 8) Dnia 10 marca 2017 roku Zarząd LS Tech-Homes SA podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji. Mocą przedmiotowej uchwały Spółka wyemituje nie więcej niż 6 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda. Obligacje zostaną wyemitowane w trybie określonym w art. 33 pkt 2) ustawy z 15 stycznia 2015 roku o obligacjach poprzez złożenie propozycji nabycia nie więcej niż 149 adresatom.
- 9) Dnia 03 kwietnia 2017 roku Zarząd LS Tech-Homes SA podjął uchwałę zmieniającą Uchwałę z dnia 10 marca 2017 roku w sprawie emisji obligacji. Nowelizacja Uchwały zmienia liczę emitowanych obligacji na nie więcej niż 7 000 obligacji o wartości nominalnej 1 000 zł każda.
- 10) Zarząd LS TECH HOMES S.A. dnia 05 kwietnia 2017 roku dokonał przydziału obligacji imiennych serii A o łącznej wartości zarówno nominalnej jak i emisyjnej 7 000 000,00 zł.
- 11) Dnia 6 kwietnia 2017 roku Zarząd LS TECH HOMES S.A. poinformował, iż dnia 5 kwietnia 2017 roku upłynął termin złożenia wniosku o zatwierdzenie prospektu w związku z podjętą dnia 5 grudnia 2016 roku Uchwałą nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmienioną Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14.02.2017 roku.

**Nota 37. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI**

Spółka nie korygowała sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji.

**Nota 38. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA**

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8 500	8 500
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	0	0
- za usługi doradztwa podatkowego	0	0
- za pozostałe usługi	0	3 000
<b>Razem</b>	<b>8 500</b>	<b>11 500</b>

**Nota 39. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Środki pieniężne - są to aktywa pieniężne w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz, znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie oraz depozyty płatne na żądanie.

Za 2016 rok Spółka uzyskała ujemne przepływy z działalności operacyjnej oraz działalności inwestycyjnej oraz dodatnie przepływy z działalności finansowej.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły (-) 4 439 287 zł. Za porównywalny okres 2015r. ukształtowały się na poziomie (-) 5 386 212 zł.

Osiągnięta za 2016 r. strata netto w wysokości (-) 9 083 293 zł została skorygowana między innymi o:

- amortyzację w kwocie 3 925 439 zł,
- zmianę stanu zapasów w kwocie (-) 775 480 zł,
- zmianę stanu należności w kwocie 2 910 987 zł,
- zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów w kwocie (-) 608 359 zł,
- zmianę stanu rozliczeń międzyokresowych (-) 1 330 528 zł.

Wyjaśnienia do pozycji pozostałe korekty, pozostałe wpływy i pozostałe wydatki:

W 2016 roku jednostka wykazała w działalności inwestycyjnej w pozycji „Inne wydatki inwestycyjne” kwotę 247 752,00 wynikającą z wpłaconych zaliczek na zakup środków trwałych. W działalności finansowej w pozycji „Inne wpływy finansowe” kwota 5 989 787,00 stanowiła wpływy otrzymane z realizacji dotacji. W 2015 roku jednostka wykazała w działalności inwestycyjnej w pozycji „Inne wpływy inwestycyjne” zwrot udzielonej pożyczki w wysokości 200 000 złotych, w pozycji „Inne wydatki inwestycyjne” jednostka wykazała wartość 4 980 449 złotych, w tym 4 780 449 złotych stanowiły zaliczki na zakup środków trwałych a 200 000 złotych udzielona pożyczka 200 000 złotych. W działalności finansowej w pozycji „Inne wpływy finansowe” ujęte są otrzymane dotacje w kwocie 4 953 800 złotych, w pozycji „Inne wydatki finansowe w kwocie 208 298 złotych ujęty jest zwrot dotacji w wysokości 173 811 tysięcy złotych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej są ujemne i wyniosły (-) 5 846 450, za 2015 r. wyniosły (-) 30 187 454 zł. Wydatki w 2016 r. w wysokości (-) 5 846 450 zł dotyczyły budowy dwóch zakładów produkcyjnych w Koniecwałdzie, jednego zakładu produkcyjnego w Studzienicach oraz zakupów maszyn i urządzeń do planowanej działalności produkcyjnej. Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w 2016 r. na poziomie 10 168 987 zł (w 2015 r. było to 35 387 736 zł. Dodatkowo przepływy z działalności finansowej są efektem zaciąganych przez Spółkę kredytów i pożyczek na realizację inwestycji. Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zmniejszył się o 116 750 zł w porównaniu ze stanem na 01.01.2016r.

**20.3.1. Oświadczenie o zbadaniu historycznych informacji finansowych przez biegłego rewidenta**

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
dla akcjonariuszy firmy LS Tech-Homes S.A.**

Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami załącznika XXV Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 486/2012 z dnia 30 marca 2012 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 809/2004 w odniesieniu do formy i treści prospektu emisyjnego, prospektu podstawowego, podsumowania oraz ostatecznych warunków, a także w odniesieniu do wymogów informacyjnych, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych firmy LS Tech-Homes SA za lata zakończone odpowiednio dnia 31.12.2016, 31.12.2015, zwanych dalej historycznymi informacjami finansowymi.

Za przedstawione historyczne informacje finansowe, jak również prawidłowość ich ustalenia, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki LS Tech-Homes SA.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- (a) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- (b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zostało przeprowadzone w taki sposób, aby uzyskać racjonalną, wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii, czy historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych błędów. Badanie obejmowało w szczególności sprawdzenie – w dużej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, a także ocenę stosowanej polityki rachunkowości, dokonanych przez Zarząd Spółki LS Tech-Homes SA znaczących szacunków oraz ogólną ocenę prezentacji skonsolidowanych historycznych informacji finansowych. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe zostały sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

**Przeprowadzający badanie w imieniu K&F AUDIT Sp. z o.o.,  
spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych  
pod numerem 2946:**

**Ireneusz Kurczyński  
Nr ewid.: 10182**

Warszawa, dnia 15.09.2017

**20.3.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Poza informacjami finansowymi wymienionymi w pkt. 20.1. Części Rejestracyjnej Prospektu w prospekcie nie zostały zawarte informacje, które były przedmiotem badania przez biegłych rewidentów.

**20.3.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie Emisyjnym, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta**

W niniejszym Prospekcie zaprezentowano w pkt 20.1 historyczne informacje finansowe dane finansowe za lata 2016 i 2015, które podlegały badaniu przeprowadzonemu przez biegłego rewidenta.

**20.4 Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnie opublikowane, zbadane przez biegłego rewidenta, dane finansowe dotyczą okresu sprawozdawczego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 roku.

**20.5 Śródroczne i inne informacje finansowe**

Akcje Emitenta są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zgodnie z punktem 16 Załącznika do Uchwały Nr 293/2010 Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 31.03.2010 r. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” oraz polityką informacyjną przyjętą przez Zarząd Emitenta, Emitent opublikuje raporty okresowe za kolejne kwartały danego roku obrotowego. Raporty kwartalne nie były badane, ani nie podlegały przeglądowi biegłego rewidenta. Emitent publikuje raporty na stronie <http://lstechhomes.com/>

**20.6 Polityka dywidendy**

Zasadą polityki Zarządu odnośnie dywidendy jest realizowanie wypłat stosownie do wielkości wypracowanego zysku i możliwości Spółki. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, kieruje się koniecznością zapewnienia Spółce płynności finansowej oraz kapitału niezbędnego do rozwoju działalności. W ciągu najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd Emitenta nie planuje wypłat dywidendy, a w szczególności nie będzie rekomendować wypłaty dywidendy za rok 2016 ze względu na poziom straty z roku bieżącego oraz z lat ubiegłych.

Zgodnie z art. 395 ksh, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które zgodnie ze Statutem powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Walne Zgromadzenie określa dzień prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy. Statut Emitenta przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na dywidendę. Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej jest uprawniony do wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

**Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi.**

Emitent w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie wypłacał akcjonariuszom dywidendy ze względu na osiągniętą stratę.

**Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych trzech lat obrotowych**

Statutu Emitenta w §35 określa sposób przeznaczenia zysku. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się proporcjonalnie w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Walne Zgromadzenie może przeznaczyć część zysku na:

- dywidendę dla akcjonariuszy,
- pozostałe kapitały i fundusze,
- inne cele.

Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinien być tak ustalony, aby czas przypadający pomiędzy nimi nie był dłuższy niż 15 dni roboczych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie stanowi inaczej. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga uzasadnienia.

Zarząd uprawniony jest do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczek akcjonariuszom na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, z uwzględnieniem wymogów, które przewiduje art. 349 kodeksu spółek handlowych.

**Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy**

Statut Emitenta nie precyzuje sposobu ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy. Informacje w tym zakresie określane są przez Walne Zgromadzenie w uchwale o podziale zysku. W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o wypłacie dywidendy Spółka przekaze w formie raportu bieżącego informacje na temat dywidendy, w trybie przewidzianym dla emitentów papierów wartościowych, określonym w załączniku nr 3 do regulaminu ASO.

**Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy**

Zgodnie z art.348 Ksh osobami uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku.

**Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie**

Zgodnie z art. 348 § 3 Ksh zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. 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. Jeżeli uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób odmienny od postanowień Kodeksu spółek handlowych i regulacji KDPW, w związku z czym w tym zakresie u Emitenta obowiązywać będą warunki odbioru dywidendy ustalone zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW (przekazać uchwałę Walnego Zgromadzenia w sprawie ustalenia dywidendy) o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy zgodnie z regulacjami wskazanymi w Dziale 2 Wypłata dywidendy lub dochodów funduszu inwestycyjnego zamkniętego bez wykupywania certyfikatów inwestycyjnych Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW poprzez pozostawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielanie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunku uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki papierów wartościowych osób uprawnionych do dywidendy (akcjonariuszy).

**20.7 Postępowania sądowe i arbitrażowe**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie toczą sprawy sądowe z udziałem Emitenta.

**20.8 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta**

Zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta w okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi zostały przedstawione w punkcie 3, 9, 10 i 20 Części Rejestacyjnej. Po tym okresie, do dnia zatwierdzenia Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta.

**21. Informacje dodatkowe**

**21.1. Kapitał zakładowy Emitenta**

**21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego**

Na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych kapitał zakładowy Emitenta wynosił 16.613.821,00 zł i dzieli się na:

- a) 6.000.000 akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- b) 6.200.000 akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- c) 3.500.000 akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- d) 1.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- e) 2.500.000 akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- f) 1.800.000 akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- g) 2.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- h) 6.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- i) 4.227.624 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił 17.430.643 zł i dzieli się na:

- a) 6.000.000 akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- b) 6.200.000 akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- c) 3.500.000 akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- d) 1.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- e) 2.500.000 akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- f) 1.800.000 akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- g) 2.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- h) 6.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- i) 4.227.624 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- j) 1 633 644 akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,50 PLN każda

Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni opłacone.

W obrocie na rynku New Connect na dzień 1 stycznia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 1 stycznia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 roku znajdowało się 6.000.000 akcji serii A, 6.200.000 akcji serii B, 3.500.000 akcji serii C oraz 1.000.000 akcji serii D Emitenta. Akcje serii A wyemitowane zostały na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników LS Tech – Homes Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku – Białej w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną z dnia 21 stycznia 2011 r. Akcje zostały w całości opłacone kapitałem Spółki przekształconej. Akcje te zostały wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 16 lutego 2011 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie istniały akcje stanowiące ponad 10% kapitału, które zostały opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka.

#### **21.1.2. Liczba i główne cechy akcji niereprezentujących kapitału (nie stanowią udziału w kapitale)**

Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału.

#### **21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta będąca w posiadaniu Emitenta, innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent nie był w posiadaniu akcji własnych.

#### **21.1.4. Zamienne papiery wartościowe, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja**

W dniu 29.02.2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki LS Tech-Homes SA podjęło uchwałę nr 7 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w łącznej liczbie 1.633.644, uprawniających do objęcia łącznie 1.633.644 akcji serii J, w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego. Warranty subskrypcyjne serii A uprawniające do obejmowania akcji serii J w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wyemitowane zostaną na rzecz wymienionych poniżej uprawnionych osób:

- 1) pana Leszka Surowca – w liczbie 966.849 warrantów oraz
- 2) pana Leszka Biernackiego – w liczbie 666.795 warrantów.

Celem emisji warrantów subskrypcyjnych jest umożliwienie uprawnionym osobom objęcia akcji w kapitale zakładowym Spółki. Z tego względu, w interesie Spółki, wyłącza się prawo poboru warrantów przez pozostałych dotychczasowych akcjonariuszy. Warranty subskrypcyjne obejmowane będą przez uprawnionych nieodpłatnie. Jeden warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do objęcia jednej akcji serii J. Warranty będą miały postać dokumentów i mogą być emitowane w odcinkach zbiorowych. Warranty subskrypcyjne wyemitowane zostaną po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i zostaną zaoferowane uprawnionym w terminie nie później niż 60 dni od daty rejestracji. Oświadczenie o objęciu warrantów subskrypcyjnych powinno zostać złożone w terminie 14 dni od daty złożenia oferty ich objęcia przez Spółkę. Warranty subskrypcyjne będą papierami wartościowymi na okaziciela i będą zbywalne. Termin wykonania praw z warrantów ustala się na dzień trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące szesnastego roku (31.12.2016 r.).

W dniu 29 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LS Tech-Homes SA podjęło uchwałę nr 8 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o kwotę nie wyższą niż 816.822,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 1.633.644 akcji nieuprzywilejowanych, na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,50 zł każda, z zastrzeżeniem, że akcje te zostaną objęte przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę, zgodnie z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku. Celem podwyższenia kapitału zakładowego jest umożliwienie posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, wskazanych w Uchwale nr 7, realizacji wynikającego z warrantów prawa do objęcia akcji. Z tego względu, w interesie Spółki, wyłącza się prawo poboru przez pozostałych dotychczasowych akcjonariuszy. Nowe akcje będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat zysku za rok obrotowy, w którym zostały objęte, pod warunkiem, że zostaną zarejestrowane do dnia dywidendy łącznie. Termin wykonania prawa objęcia akcji serii J ustala się na 31 grudnia 2016 roku. Cena emisyjna jednej akcji serii J wynosić będzie 0,50 zł. 6. Akcje serii J będą mogły zostać objęte łącznie w zamian za wkłady pieniężne.

Następnie, w dniu 5 grudnia 2016 roku na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić Uchwałę nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku, w zakresie terminu wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych oraz Uchwałę nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku w zakresie terminu wykonania prawa objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym ustalając, iż wykonanie prawa do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym wynikającego z warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku może nastąpić w terminie do dnia trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące siedemnastego roku (31.12.2017 r.).

W dniu 2 stycznia 2017 roku na podstawie złożonego oświadczenia o wykonaniu przysługującego panu Leszkowi Biernackiemu prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych, po uprzednim dokonaniu pełnej wpłaty na pokrycie przysługujących mu akcji, pan Leszek Biernacki objął 666.795 akcji na okaziciela serii J Emitenta. Pan Leszek Biernacki objął akcje z wszystkich wyemitowanych na jego rzecz warrantów subskrypcyjnych.



W dniu 29 grudnia 2017 roku na podstawie złożonego oświadczenia o wykonaniu przysługującego prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych, po uprzednim dokonaniu pełnej wpłaty na pokrycie przysługujących akcji, Integra sp. z o.o. Property S.K.A. z siedzibą w Kętach objęła 699.849 akcji na okaziciela serii J Emitenta. Przedmiotowe warrantory zostały uprzednio nabyte przez Integra sp. z o.o. Property S.K.A. od pana Leszka Surowiec, który zbył wszystkie wyemitowanych na jego rzecz warrantory subskrypcyjne.

W związku z powyższym objęte zostały wszystkie akcje serii J możliwe do objęcia na podstawie warrantów wyemitowanych zgodnie z uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku.

#### **21.1.5. Informacja o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach**

Statut Emitenta w § 7 ust. 5 zawiera upoważnienie dla Zarządu do podwyższenia w terminie trzech lat od dnia zarejestrowania zmiany Statutu Spółki, uchwalonej na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 lutego 2017 roku, do podwyższenia, na zasadach przewidzianych w art. 444-447 Kodeksu spółek handlowych, kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 12.460.000,00 zł. Zarząd może wykonać powyższe upoważnienie w drodze jednego lub kilku podwyższeń.

Zgodnie z § 7 ust. 7 Statutu Spółki, w ramach subskrypcji akcji w zakresie kapitału docelowego Zarząd może w interesie Spółki pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części.

Zgodnie z § 7 ust. 8 Statutu Spółki na każdorazowe podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego, jak również na sposób jego przeprowadzenia Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.

#### **21.1.6. Informacje o opcjach**

Nie istnieje kapitał, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### **21.1.7. Zmiany w kapitale zakładowym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Poniżej przedstawiono dane historyczne na temat kapitału zakładowego za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 16.613.821 zł i dzielił się na 33.227.642 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja, w tym:

- a) 6.000.000 akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- b) 6.200.000 akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- c) 3.500.000 akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- d) 1.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- e) 2.500.000 akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- f) 1.800.000 akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- g) 2.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- h) 6.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- i) 4.227.624 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.

**W 2015 roku** miały miejsce następujące zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki:

- w dniu 17 czerwca 2015 roku Zarząd Spółki złożył oświadczenie, w formie Aktu Notarialnego (Rep. A Nr 5154/2015) o dookreśleniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii H. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H zostało zarejestrowane w KRS w dniu 27 lipca 2015 roku.
- w dniu 29 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 17 w sprawie zmiany wysokości kapitału docelowego, na podstawie której Zarząd Spółki jest uprawniony, w terminie trzech lat od dnia rejestracji postanowienia Statutu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż  $\frac{3}{4}$  kapitału zakładowego (kapitał docelowy), to jest o kwotę 8.625.000 zł. Zarząd może wykonać powyższe upoważnienie w drodze jednego lub kilku podwyższeń. Uchwała została zarejestrowana w dniu 3 września 2015 roku.
- w dniu 3 listopada 2015 roku Zarząd Spółki podjął – pod warunkiem opłacenia kapitału zakładowego Spółki co najmniej 13.050.000 zł uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w ramach kapitału docelowego, z kwoty 14.500.000 zł do kwoty 16.613.821,00 zł poprzez emisję 4.227.642 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja. Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I zostało zarejestrowane w KRS w dniu 3 grudnia 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 16.613.821 zł i dzielił się na 33.227.642 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja, w tym:

- a) 6.000.000 akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- b) 6.200.000 akcji na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- c) 3.500.000 akcji na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- d) 1.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,

- e) 2.500.000 akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- f) 1.800.000 akcji na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- g) 2.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- h) 6.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- i) 4.227.624 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.

W 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki:

- w dniu 29 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 8 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o kwotę nie wyższą niż 816.822,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 1.633.644 akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,50 zł każda, z zastrzeżeniem, że akcje te zostaną objęte przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A. Uchwała została zarejestrowana w KRS w dniu 24 marca 2016 roku.
- w dniu 5 grudnia 2016 roku na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zmienić Uchwałę nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku w zakresie terminu wykonania prawa objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym ustalając, iż wykonanie prawa do objęcia akcji w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym wynikającego z warrantów subskrypcyjnych wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 roku może nastąpić w terminie do dnia trzydziestego pierwszego grudnia dwa tysiące siedemnastego roku (31.12.2017 r.).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu miały miejsce następujące zmiany w wysokości kapitału zakładowego Spółki:

- 1) w dniu 14 lutego 2017 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LS Tech-Homes SA podjęło uchwałę nr 6 w sprawie zmiany Statutu, na podstawie udzieliło Zarządowi upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego na zasadach określonych w art. 444 i nast. Kodeksu spółek handlowych oraz w dalszej części niniejszej Uchwały. Podjęcie niniejszej Uchwały motywowane jest chęcią umożliwienia Zarządowi Spółki pozyskiwania kapitału niezbędnego dla rozwoju Spółki i realizacji jej planów inwestycyjnych. W wykonaniu uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego Zarząd uprawniony jest do pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Działając na podstawie § 29 ust 2 pkt e) Statutu Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LS Tech-Homes SA postanowiło wprowadzić następujące zmiany w Statucie Spółki: w § 8 ust. 1 dodaje się pkt k) o następującym brzmieniu: „k) 666795 (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela serii J, o numerach od 000001 do 666795 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.”
- 2) w dniu 13 kwietnia 2017 roku zarejestrowana została zmiana Statutu Spółki. Zmiana ta wynika z treści uchwał nr 6 i 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki odbytego 14 lutego 2017 r.
- w dniu 12 czerwca 2017 roku na podstawie uchwały nr 19 Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 4.000.000,00 zł i nie większą niż 16.947.218,50 zł poprzez emisję nie mniej niż 8 000 000 i nie więcej niż 33 894 437 akcji nieuprzywilejowanych, na okaziciela, serii K, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od 00000001 do numeru nie wyższego niż 33894437.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy wynosił 17.430.643 zł i dzielił się na 34.861.286 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja, w tym:

- 6.000.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 6.200.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 3.500.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 1.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 2.500.000 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 1.800.000 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 2.000.000 akcji na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 6.000.000 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 4.227.642 akcji na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja,
- 1.633.644 akcji na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,50 zł każda akcja.

## **21.2. Umowa i Statut Spółki**

### **21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta**

Przedmiot działalności Emitenta został określony w § 6 Statutu Emitenta. Przedmiotem działalności Spółki jest zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności:

- 1) 22.21.Z: Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
- 2) 23.65.Z: Produkcja cementu wzmocnionego włóknem,
- 3) 23.69.Z: Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,

- 4) 23.99.Z: Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 5) 25.11.Z: Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- 6) 25.12.Z: Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
- 7) 32.99.Z: Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 8) 41.10.Z: Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
- 9) 41.20.Z: Roboty budowlane związane z wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
- 10) 42.21.Z: Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- 11) 42.22.Z: Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- 12) 42.91.Z: Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej,
- 13) 42.99.Z: Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 14) 43.39.Z: Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
- 15) 43.91.Z: Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
- 16) 43.99.Z: Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 17) 46.19.Z: Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
- 18) 46.73.Z: Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- 19) 49.41.Z: Transport drogowy towarów,
- 20) 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 21) 52.10.B: Magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- 22) 68.10.Z: Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 23) 68.20.Z: Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 24) 74.10.Z: Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- 25) 74.90.Z: Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 26) 77.32.Z: Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,
- 27) 77.39.Z: Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 28) 78.30.Z Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników,
- 29) 96.01.Z: Pranie i czyszczenie wyrobów włókienniczych i futrzarskich.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, działalność, na której prowadzenie wymagana będzie licencja, koncesja lub zezwolenie, zostanie podjęta przez Spółkę po ich uzyskaniu.

#### **21.2.2. Postanowienia umowy, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszące się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych**

##### **Zarząd Emitenta**

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Zarządu określa Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki w § 15-19 oraz Regulamin Zarządu zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Regulamin Zarządu został zatwierdzony Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2 z dnia 18 marca 2011 roku.

Zarząd Spółki jest wieloosobowy i składa się z dwóch lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat, chyba, że uchwałą o powołaniu Członków Zarządu skróci ten okres.

Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych władz Spółki

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden z Członków Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Zarządem kieruje Prezes. Do zakresu działania Prezesa Zarządu należy między innymi:

- a) Zwoływanie posiedzeń Zarządu,
- b) Ustalanie porządku obrad i przewodniczenie obradom.

Podczas nieobecności Prezesa zastępuje go jeden z wyznaczonych przez niego Członków Zarządu. Prezes Zarządu jest osobą wyznaczoną do dokonywania czynności z zakresu prawa pracy.

Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jego członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu i w posiedzeniu bierze udział co najmniej dwóch członków Zarządu. Obecność na posiedzeniach Zarządu jest obowiązkowa. O niemożliwości wzięcia udziału w posiedzeniu należy niezwłocznie powiadomić Prezesa Zarządu. Nieobecny na posiedzeniu Członek zarządu obowiązany jest zapoznać się z protokołem i fakt ten potwierdzić swoim podpisem na protokole z dopiskiem „czytałem”. Może on wnieść swoje uwagi do podjętych pod jego nieobecność

uchwał i żądać ponownego rozpatrzenia spraw objętych uchwałą na najbliższym posiedzeniu Zarządu z jego udziałem. W posiedzeniach Zarządu mogą brać udział osoby zaproszone przez członka Zarządu, jeżeli pozostali członkowie biorący udział w posiedzeniu nie wyrazili sprzeciwu. Protokoły z posiedzeń Zarządu włączane są do księgi uchwał Zarządu. Zarząd wyznacza osobę odpowiedzialną za przechowywanie księgi protokołów zarządu i zapewnia warunki jej prawidłowego przechowywania. Obsługę administracyjną i finansową Zarządu organizuje Biuro Spółki.

Członek Zarządu powinien zachować pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić do realizacji własnych korzyści materialnych. Członek Zarządu może pełnić funkcje w organach zarządzających lub nadzorczych innych podmiotów wyłącznie w przypadku uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

Spółka pokrywa wszelkie uzasadnione koszty poniesione przez członków Zarządu w związku z wykonywaniem przez nich obowiązków wynikających z pełnienia funkcji członków Zarządu.

#### **Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Zasady funkcjonowania, obowiązki i uprawnienia Rady Nadzorczej określa Statut Spółki w § 20-25 oraz Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Regulamin Rady Nadzorczej został przyjęty uchwałą nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 lipca 2016 roku.

Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna i trwa 5 lat, chyba, że uchwałą o ich powołaniu skróci ten okres. Kadencja poszczególnych członków Rady Nadzorczej nie musi być równa. Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.

PFR Ventures Spółce z o.o. (KRS 0000533101) przysługuje osobiste uprawnienie do:

- a) powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
- b) powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Przewodniczącą Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków, na pierwszym posiedzeniu po dokonaniu jej wyboru. Niezależnie od powyższych uprawnień PFR Ventures Spółce z o.o. przysługuje osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki; powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. W razie braku Przewodniczącego posiedzenie zwołuje Prezes Zarządu. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem trzech tygodni od dnia złożenia wniosku.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. W razie równości głosów decyduje Przewodniczący Rady Nadzorczej. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć Członkowie Zarządu z głosem doradczym.

Honorarium dla Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie

Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki. Oprócz spraw wskazanych w Kodeksie spółek handlowych, oraz spraw wskazanych w innych postanowieniach Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:

- a) sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności – bez prawa wydawania Zarządowi Spółki wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki,
- b) ocena sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdań Zarządu Spółki z działalności Spółki za ubiegłe lata obrotowe w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami i ze stanem faktycznym,
- c) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty Spółki,
- d) składanie Zgromadzeniu Wspólników pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa powyżej,
- e) reprezentowanie Spółki w sporach lub w umowach między Spółką a członkami Zarządu,
- f) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych niniejszym Statutem,
- g) ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu i uchwalanie regulaminu działania Zarządu,
- h) wyrażanie zgody na zawieranie umów handlowych o wartości powyżej 1.000.000,00 zł,

- i) wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, udziału w nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego,
- j) wybór biegłego rewidenta badającego roczne sprawozdanie finansowe Spółki,
- k) wyrażanie zgody na udzielenie lub zaciągnięcie przez Spółkę kredytu, pożyczki lub innego zobowiązania pieniężnego w kwocie przekraczającej 4.000.000,00 zł.

Dodatkowo, Rada Nadzorcza ma prawo zawieszać w czynnościach lub odwołać, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu. Ważny powód występuje wówczas, gdy członek Zarządu dopuści się co najmniej jednego z poniższych:

- 1) podejmie działalność konkurencyjną,
- 2) nie dochowa należytej staranności wymaganej przy prowadzeniu działalności gospodarczej lub prowadzeniu spraw Spółki, w tym nie wykonuje obowiązków spoczywających na członkach Zarządu nałożonych Statutem Spółki, bądź przepisami ustaw,
- 3) popełnił przestępstwo i został za nie prawomocnie skazany i orzeczono wobec niego zakaz prowadzenia działalności gospodarczej,
- 4) swoim działaniem lub zaniechaniem sprzecznym z prawem i postanowieniami Spółki wyrządził Spółce szkodę, chyba że nie ponosi za to winy,
- 5) umyślnie lub z rażącym niedbalstwem działa lub dokonuje zaniechania sprzecznego z prawem lub Statutem Spółki.

Członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych. Członkowie Rady Nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania ryzykiem. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały. Wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej mają równe kompetencje, o ile co innego nie wynika z przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia lub niniejszego Regulaminu. Członkowie Rady Nadzorczej winni współpracować i informować się wzajemnie o wszelkich zdarzeniach związanych ze sprawami Spółki oraz jej reprezentacją.

### **21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdym rodzajem istniejących akcji**

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, na mocy których z istniejącymi akcjami związane szczególne prawa, przywileje czy ograniczenia.

#### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- 1) Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Statut Emitenta umożliwia Zarządowi, za zgodą Rady Nadzorczej, wypłatę akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiadać będzie środki wystarczające na wypłatę do dokonania wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, wyznaczany przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Na podstawie § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW emitent informuje Krajowy Depozyt o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia dywidendy i dnia wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem dywidendy. Ponadto emitent przekazuje w ww. terminach:

- 1) KDPW, poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW - informację określającą liczbę akcji własnych, na które dywidenda nie będzie wypłacana, oraz kod uczestnika, na którego kontach w Krajowym Depozycie rejestrowane są te akcje,
- 2) uczestnikom prowadzącym rachunki papierów wartościowych dla akcji własnych emitenta, na które dywidenda nie będzie wypłacana – informację określającą liczbę tych akcji.

Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

W dniu wypłaty Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). Zgodnie z § 35 ust. 2 Statutu Emitenta termin „dnia dywidendy” i „dnia wypłaty dywidendy” ustala Walne Zgromadzenia. W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 Ksh). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

- a) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 4/5 głosów; przepisu o konieczności uzyskania większości co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta, w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki.

- b) Zbycie akcji imiennych, zgodnie z postanowieniami § 9 ust. 5 Statutu Emitenta wymaga zgody Spółki. Zgodę wyraża Rada Nadzorcza w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji i wskazania osoby nabywcy. O zamiarze zbycia akcji Akcjonariusz zobowiązany jest poinformować Zarząd. W przypadku odmowy udzielenia zgody, działająca przez Radę Nadzorczą, w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru zbycia akcji ma obowiązek wskazać innego nabywcę. Z uwzględnieniem postanowień ust. 5 i ust. 6 Statutu Emitenta, w razie zbywania akcji imiennych, pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługuje prawo pierwokupu oferowanych akcji w stosunku do ilości dotychczas posiadanych przez nich akcji imiennych. Zarząd informuje uprawnionych Akcjonariuszy o zamiarze zbycia akcji imiennych w terminie, o którym mowa w ust. 5 Statutu Emitenta. Uprawnieni Akcjonariusze wyrażają zamiar skorzystania z prawa pierwokupu w terminie, o którym mowa w ust. 6 Statutu Emitenta. Jeżeli nie wszyscy Akcjonariusze uprawnieni do prawa pierwokupu z niego skorzystają lub skorzystają z niego tylko w części, pozostałe akcje imienne mogą nabyć Akcjonariusze, którzy w pełni skorzystali z tego prawa, proporcjonalnie do posiadanych akcji imiennych. W tym celu powinni oni zgłosić swój zamiar w terminie dwóch tygodni po upływie terminu, o którym mowa w ust. 6 Statutu Emitenta, a Zarząd jest zobowiązany zawiadomić ich o takiej możliwości w terminie jednego tygodnia od upływu terminu, o którym mowa w ust. 6 Statutu Emitenta. Akcje imienne, które nie znalazły nabywcy z uwzględnieniem ust. 6, ust. 8 i ust. 9 Statutu Emitenta, zbywający je Akcjonariusz może zaoferować osobie wskazanej przez niego zgodnie z ust. 5 Statutu Emitenta. Jeżeli akcje imienne zamierza zbyć jeden z Założycieli, prawo pierwokupu, opisane w § 9 ust. 8 Statutu Emitenta przysługuje w pierwszej kolejności pozostałym Założycielom. Dopiero w razie nieskorzystania przez Założycieli z prawa pierwokupu lub skorzystania przez nich z tego prawa tylko w części, prawo pierwokupu pozostałej części akcji przysługuje pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, na równi z Założycielami, na zasadach przewidzianych w § 9 ust. 9 Statutu Emitenta. Zastawienie akcji imiennych i ustanowienie na nich użytkowania wymaga zgody Spółki. Zgodę wyraża Rada Nadzorcza.
- c) Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.
- d) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).
- e) Akcje mogą być umarżane z zachowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z § 12 Statutu. Akcje Spółki mogą być umarżane za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem, a na wniosek Akcjonariusza także bez wynagrodzenia (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów oraz obniżenia kapitału zakładowego, chyba, że prawo nie wymaga w danym przypadku obniżenia kapitału zakładowego. Zarząd może postanowić o przyznaniu Akcjonariuszowi, którego akcje podlegają umorzeniu, świadectw użytkowych bez określania ich wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela. Do zbywania imiennych świadectw użytkowych stosuje się odpowiednio przepisy o zbywaniu akcji imiennych.

#### **Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

- Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH). Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu) (art. 406<sup>1</sup> Ksh).

- Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 §1 Ksh). Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji (art.411<sup>3</sup> Ksh).
- Z prawem do udziału w Walnym Zgromadzeniu związane jest prawo zwołania i prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, a także prawo do umieszczenia określonych spraw w porządku obrad i zgłaszania projektów uchwał (art. 399 - 401 Ksh).
  - prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. (art. 399 § 3 Ksh).
  - Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia; dodatkowo statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 §1 Ksh);
  - Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia – w spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 §1 Ksh);
  - Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej 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 (art. 401 §4 Ksh);
  - ponadto każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 §5 Ksh);
  - dodatkowo każdy akcjonariusz ma prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 §2 Ksh),
  - każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzania tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał (art. 420 §2 Ksh).
- Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 Ksh. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje:
  - zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
  - akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
  - akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
  - akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.
    - W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały (art. 424 §2 Ksh).
    - Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (art. 425 Ksh).
- Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami – zgodnie z art. 385 §3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Podczas wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami każdej akcji (za wyjątkiem akcji niemych) przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń.
- Prawo do żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych – zgodnie z art. 84 Ustawy o ofercie publicznej. Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, 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 (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia.
  - Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały odnośnie powołania rewidenta albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych (art. 85 ustawy o ofercie publicznej).

- Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa (w szczególności zgodnie z art. 428 Ksh) – podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Ksh).
- Prawo do imiennego świadectwa depozytowego (art. 328 §6 Ksh) – akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.
- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 §4 Ksh).
- Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrot kosztów jego sporządzenia (art. 407 §1 Ksh). Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 §1<sup>1</sup> Ksh).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 §2 Ksh).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 §3 Ksh). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonym przez akcjonariuszy Zarząd dołącza do księgi protokołów. W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów. (art. 421 §2 Ksh).
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 §1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 §1 Ksh (przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 §1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 §4 i 6 Ksh).
- Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o ofercie publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o ofercie publicznej).
- Prawo żądania wykupu posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 83 Ustawy o ofercie publicznej). Takiemu żądaniu są zobowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.
- Prawo do zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela na wniosek Akcjonariusza, przy czym akcje na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne (§ 8 Statutu).
- Prawo do dobrowolnego umorzenia akcji (art. 359 §1 Ksh). Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, akcje mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone (umorzenie dobrowolne).
- Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz spółki lub innym osobom o naprawienie wyrządzonej szkody spółce (art. 486 i 487 Ksh).



Poza powyższym, Statut Emitenta przyznaje Akcjonariuszowi:

- i. Leszkowi Surowcowi osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza;
- ii. PFR Ventures Spółce z o.o. (KRS 0000533101) osobiste uprawnienie do:
  - 1) powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
  - 2) powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Niezależnie od powyższych uprawnień, PFR Ventures Spółce z o.o. przysługiwać będzie osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki; powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję.

#### **21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych szczególnych zasad i działań do zmiany praw posiadaczy akcji, mających zakres bardziej znaczący niż jest to wymagane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych.

#### **21.2.5. Zasady określające sposób zwoływania zwyczajnych walnych zgromadzeń oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

Zasady zwoływania i uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Spółki określa Kodeks spółek handlowych, Statut Spółki w § 26 - 31 oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 5 (pięciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ma prawo zwołać Zarząd lub Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ma prawo zwołać także akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej ½ (połowę) kapitału zakładowego lub co najmniej ½ (połowę) głosów w Spółce. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej 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 stronie internetowej. Zarząd powinien zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (dwóch) tygodni od zgłoszenia żądania zwołania, tak, by mogło się ono odbyć najpóźniej w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty zgłoszenia żądania. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub dowolnym innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem walnego zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego statutu wraz z wyczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu.

Odwołanie Walnego Zgromadzenia, w którego porządku obrad, na wniosek uprawnionych podmiotów, umieszczono określone sprawy, lub które zwołane zostało na taki wniosek, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach, Walne Zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie oraz ewentualna zmiana terminu Walnego Zgromadzenia następuje w taki sam sposób, jak jego zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla Spółki i Akcjonariuszy. Odwołanie oraz

zmiana terminu Walnego Zgromadzenia może nastąpić nie później, niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem zgromadzenia.

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawione akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej przed Walnym Zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny, o ile Rada Nadzorcza uzna, że projekt uchwały wymaga jej opinii. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania walnego zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji Spółki, jeżeli Statut lub przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Walne zgromadzenie może zarządzać przerwami w obradach większością dwóch trzecich głosów. Łącznie przerwy nie mogą trwać dłużej niż trzydzieści dni. Nie dotyczy to krótkich przerw porządkowych zarządzanych przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, przy czym przerwy zarządzane w tym trybie nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

W obradach Walnego Zgromadzenia mają prawo uczestniczyć z prawem zabierania głosu członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nawet nie będący akcjonariuszami, bez potrzeby otrzymywania zaproszeń. W obradach Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia mogą uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, których mandaty wygasły przed dniem Walnego Zgromadzenia, a którzy sprawowali swe funkcje w roku obrotowym, za który sprawozdanie Zarządu oraz sprawozdanie finansowe ma być zatwierdzone przez to Zwyczajne Walne Zgromadzenie. W obradach Walnego Zgromadzenia mają prawo brać udział także inne osoby zaproszone przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie lub dopuszczone na salę obrad przez Przewodniczącego, w szczególności biegli rewidenci, doradcy prawni i finansowi lub pracownicy Spółki. Zarząd na każdym Walnym Zgromadzeniu ma obowiązek zapewnić udział niezależnego eksperta w sprawach z zakresu prawa handlowego.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca (Wiceprzewodniczący), a w razie ich nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe, niezbędne do rozpoczęcia obrad. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Przewodniczącego wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki i przekazuje kierowanie obradami zgromadzenia Przewodniczącemu. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wyszczególnieniem liczby akcji, jaką każdy z nich posiada oraz liczby głosów im przysługujących. Odwołania dotyczące uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego. 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. Po przeprowadzeniu czynności, o których mowa wyżej, o ile Walne Zgromadzenie nie postanowi inaczej w drodze podjętej przez siebie uchwały, Przewodniczący zarządza wybór Komisji Skrutacyjnej. Komisja Skrutacyjna składa się z 3 osób wybieranych przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może postanowić o zaniechaniu wyboru Komisji Skrutacyjnej.

Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Poza kolejnością Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu członkom Zarządu Spółki, Rady Nadzorczej Spółki i zaproszonym ekspertom. W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może jednak udzielić głosu poza kolejnością. W miarę możliwości dyskusja nad wnioskami formalnymi powinna odbywać się bezpośrednio po ich złożeniu. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku. Każdy akcjonariusz ma prawo do jednego wystąpienia i jednej repliki w dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad. Przewodniczący, w uzasadnionych przypadkach, może zezwolić akcjonariuszowi na większą liczbę wystąpień niż określona powyżej. Akcjonariusze mają prawo, za pośrednictwem Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, zadawać pytania osobom, o których mowa w § 3 Regulaminu. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zwracać uwagę mówcy, który odbiega od tematu będącego przedmiotem rozpatrywania lub wypowiada się w sposób niedozwolony. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może odebrać głos mówcom nie stosującym się do jego uwag lub zabierającym głos w sposób niezgodny z niniejszym Regulaminem. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

Osoby rażąco zakłócające spokój lub porządek obrad mogą zostać wydane z sali na polecenie Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Zainteresowany może odwołać się od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia do Walnego Zgromadzenia, które może zmienić decyzję Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mają prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem Walnego Zgromadzenia – do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje te wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie – osobno dla każdego projektu uchwały – z podaniem imienia i nazwiska osoby zgłaszającej propozycję, na ręce Przewodniczącego.

W sprawach porządkowych Przewodniczący może udzielić głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie porządkowej może być zgłoszony przez każdego Uczestnika Walnego Zgromadzenia. Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad Walnego Zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez Akcjonariuszy ich praw. Za wnioski w sprawach porządkowych uważa się wnioski co do sposobu obradowania i głosowania, a w szczególności co do: ograniczenia lub odroczenia dyskusji, zamknięcia dyskusji, ograniczenia czasu przemówień, sposobu prowadzenia obrad, zarządzenia przerwy w obradach, zmiany kolejności spraw objętych porządkiem obrad, kolejności uchwalania wniosków. Przewodniczący poddaje zgłoszony wniosek w sprawie porządkowej pod głosowanie.

Regułą jest iż na Walnym Zgromadzeniu głosowania są jawne. Głosowania tajne zarządza się: przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołaniu członków organów Spółki lub likwidatorów, nad wnioskami o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów, w sprawach osobowych, na żądanie choćby jednego z uczestników Walnego Zgromadzenia. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły co do treści uchwał oraz ustala kolejność ich głosowania. Głosowanie odbywa się w ustalonej kolejności. Głosowanie może odbywać się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów zapewniającego oddawanie głosów w liczbie odpowiadającej liczbie posiadanych akcji, jak też eliminującego – w przypadku głosowania tajnego – możliwość identyfikacji sposobu oddawania głosów przez poszczególnych akcjonariuszy.

Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie Zgromadzenia.

Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, o ile Statut lub Kodeks spółek handlowych nie stanowią inaczej. Następujące uchwały Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy zapadać będą większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:

- a) wyrażanie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- b) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (za wyjątkiem członków powoływanych w ramach uprawnień osobistych akcjonariuszy),
- c) ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i zatwierdzanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- d) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- e) zmiana Statutu Spółki,
- f) połączenie Spółki, rozwiązanie Spółki i jej likwidacja.

Uchwały walnego zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia oraz listę akcjonariuszy głosujących korespondencyjnie lub w inny sposób przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd dołącza do księgi protokołów. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia

oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał. W terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia spółka publiczna ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia.

**21.2.6. Opis postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem**

Statut Emitenta nie zawiera żadnych postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem. W szczególności żadnemu akcjonariuszowi Emitenta nie przyznano żadnych uprawnień osobistych. Równocześnie brak jest w Statucie Emitenta postanowień dotyczących ograniczenia prawa głosu w stosunku do akcjonariuszy Emitenta dysponujących powyżej jednej dziesiątej ogółu głosów w Spółce, o którym mowa w art. 411 § 3 Kodeksu spółek handlowych.

**21.2.7. Wskazanie postanowień umowy, statutu lub regulaminów Emitenta, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza**

Statut Emitenta nie przewiduje żadnego obowiązku informowania przez akcjonariusza o przekroczeniu oznaczonych progów wielkości posiadanych akcji Emitenta.

**21.2.8. Opis zasad i warunków nałożonych zapisami umowy i statutu spółki, jej regulaminami, którymi podlegają zmiany kapitału w przypadku, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Emitenta odbywa się na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Statut Emitenta nie przewiduje surowszych wymogów w stosunku do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych.

**22. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności**

W okresie dwóch lat poprzedzających datę publikacji Prospektu Emitent poza umowami opisanymi w punktach 22.1 poniżej, nie zawierał innych istotnych umów poza umowami w ramach normalnego toku działalności.

Dla określenia istotności umów Zarząd Emitenta przyjął kryterium, iż w ocenie Zarządu są istotne ze względu na ich specyficzny przedmiot bądź charakter.

**22.1. Podsumowanie istotnych umów, innych niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną jest Emitent lub dowolny członek jego grupy kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego**

**Umowy zawarte w 2015 roku**

**W dniu 06 maja 2015 r.** został podpisany kolejny aneks do (datowanej 30 lipca 2010 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Przeprowadzenie prac rozwojowych celem wprowadzenia na rynek innowacyjnego systemu lekkich paneli samonośnych do konstrukcji domów oraz zastosowania jako ekrany akustyczne” w ramach działań 1.4 („Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii”) oraz 4.1 („Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

Zmianie uległ okres kwalifikowalności wydatków dla, trwającego obecnie, II etapu projektu. Dotychczasową datę końcową 30.06.2015 r. zastąpiono datą 30.09.2015 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległy w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy projektu” oraz „Harmonogram płatności”.

Ponadto zmianie uległ punkt biznesplanu wskazujący lokalizację projektu. Głównym miejscem lokalizacji projektu pozostaje miejscowość Studzienice, powiat pszczyński, województwo śląskie. Druga lokalizacja to miejscowość Koniecwałd, powiat sztumski, województwo pomorskie. W dotychczasowym brzmieniu umowy drugą lokalizacją był Tczew (województwo pomorskie).

Oznacza to wydłużenie o 3 miesiące okresu realizacji części wdrożeniowo-inwestycyjnej projektu oraz dostosowanie lokalizacji do warunków, które uległy zmianie po podpisaniu umowy w roku 2010.

Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

**W dniu 01 lipca 2015 r.** został podpisany aneks do (datowanej 26 czerwca 2014 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”) o dofinansowanie projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” w ramach działania 4.4 („Nowe inwestycje o wysokim potencjale inwestycyjnym”) osi priorytetowej 4 („Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. O podpisaniu przedmiotowej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2014.

Zmianie uległ okres kwalifikowalności wydatków. Dotychczasową datę końcową (planowany termin zakończenia realizacji projektu) 30.06.2015 r. zastąpiono datą 30.09.2015 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległy w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy” oraz „Harmonogram płatności”.

Oznacza to wydłużenie o 3 miesiące okresu realizacji projektu.

Tym samym aneksem skorygowano, zidentyfikowany przez PARP podczas weryfikacji dokumentów, błąd w umowie. W rezultacie tej zmiany kwota dofinansowania wynosi 12 166 400 zł (poprzedni zapis to: 12 166 460 zł).

Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

**W dniu 20 sierpnia 2015 r.** Spółka podpisała z podmiotem prawa handlowego, Carlson Capital Partners sp. z o.o. (dalej „Partner”) z siedzibą na terenie RP Umowę Inwestycyjną („Umowa”) o charakterze intencyjnym.

Strony Umowy zobowiązują się do współpracy w celu zwiększenia wartości Spółki. W szczególności Partner deklaruje inwestycję w kwocie nieprzekraczającej 15 000 000 zł drogą objęcia akcji nowej emisji oraz udzielenia finansowania dłużnego. Warunkami koniecznymi dla realizacji powyższego są w szczególności: satysfakcjonujący dla Partnera wynik badania due diligence, dokonanie oczekiwanych zmian w Statucie Spółki oraz uzgodnienie wszelkich warunków transakcji. Ponadto wymagana będzie akceptacja znaczących akcjonariuszy dla działań Partnera zgodnych z celem Umowy.

Partnerowi została przyznana wyłączność na prowadzenie negocjacji do 30 października 2015 r.

Nazwę podmiotu będącego stroną Umowy oraz pozostałe dane Strony uznają za tajemnicę obrotu gospodarczego.

Umowa została zrealizowana zgodnie z jej warunkami i terminami wskazanymi w umowie.

**W dniu 31 sierpnia 2015 r.** Emitent zawarł z podmiotem prawa handlowego EHN SA (dalej „Spółka”) z siedzibą w Polsce oraz osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą (dalej „Osoba fizyczna”) umowę w formie Aktu Notarialnego o ustanowieniu hipotek umownych oraz ze Spółką o zawarciu umowy pożyczki.

Mocą Aktu Notarialnego, Emitent celem zabezpieczenia wierzytelności pieniężnych o zapłatę wynagrodzenia Generalnemu Wykonawcy za roboty budowlane wynikające z umowy z dnia 30.04.2015 r. ustanawia na rzecz Spółki na pierwszym miejscu hipotekę umowną do sumy 2.901.890,00 zł na nieruchomości położonej w Koniecwałdzie o obszarze 01.24.86 ha (działka 214/21). Celem zabezpieczenia wierzytelności pieniężnych o zapłatę wynagrodzenia Generalnemu Wykonawcy za roboty budowlane wynikające z umów z dnia 01.12.2014 r. oraz 09.03.2015 r. ustanawia na rzecz Osoby fizycznej, na drugim miejscu hipotekę umowną do sumy 15.607.024,30 zł na nieruchomości położonej w Koniecwałdzie o obszarze 01.24.86 ha (działka 214/21).

Dodatkowo, na podstawie Aktu Notarialnego, Spółka udziela Emitentowi pożyczkę w kwocie 5.000.000,00 zł na okres 3 lat na zasadach:

- a) od udzielonej pożyczki Emitent zapłaci Spółce odsetki umowne wynoszące 10% (dziesięć procent) w skali roku przy czym odsetki będą płatne miesięcznie począwszy od miesiąca następnego po miesiącu, w którym Emitent otrzyma pożyczkę,
- b) w przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki w ustalonym terminie Emitent oprócz odsetek umownych zapłaci Spółce odsetki za opóźnienie w wysokości obowiązujących odsetek ustawowych,
- c) ze środków z tej pożyczki w pierwszej kolejności zostaną spłacone pożyczki udzielone przez Spółkę Emitentowi na podstawie pisemnych umów pożyczek:
  - z dnia 04.12.2015 r. na kwotę 1.000.000,00,
  - z dnia 16.12.2015 r. na kwotę 1.000.000,00,
  - z dnia 24.06.2015 r. na kwotę 200.000,00.

Termin zwrotu pożyczki został ustalono nie później niż na dzień 31.08.2018 r.

Celem zabezpieczenia wierzytelności pieniężnych o zwrot pożyczki, ustanowiono na rzecz Spółki hipotekę umowną na trzecim miejscu do sumy 6.000.000,00 zł na nieruchomości położonej w Koniecwałdzie o obszarze 01.24.86 ha (działka 214/21).

Zgodnie z zapisami Aktu Notarialnego, Emitent został poddany egzekucji bezpośrednio z tego Aktu Notarialnego do sum odpowiednio wskazanych powyżej.

Emitent informuje, że do Daty Prospektu prowadził rozmowy w sprawie zawarcia aneksu, którego przedmiotem ma być ustalenie harmonogramu spłat pożyczki.

**W dniu 17 września 2015 r.** Emitent podpisał aneks do (datowanej 26 czerwca 2014 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” w ramach działania 4.4 („Nowe inwestycje w wysokim potencjale inwestycyjnym”) osi priorytetowej 4 („Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Zmianie uległ okres kwalifikowalności wydatków. Dotychczasową datę końcową (planowany termin zakończenia realizacji projektu) 30.09.2015 r. zastąpiono datą 30.11.2015 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległy w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy” oraz „Harmonogram płatności”.

Oznacza to wydłużenie o 2 miesiące okresu realizacji projektu.

Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

**W dniu 08 października 2015 r.** został podpisany kolejny aneks do (datowanej 30 lipca 2010 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Przeprowadzenie prac rozwojowych celem wprowadzenia na rynek innowacyjnego systemu lekkich paneli samonośnych do konstrukcji domów oraz zastosowania jako ekrany akustyczne” w ramach działań 1.4 („Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych

technologii”) oraz 4.1 („Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

Zmianie uległ okres kwalifikowalności wydatków dla, trwającego obecnie, II etapu projektu. Dotychczasową datę końcową 30.09.2015 r. zastąpiono datą 30.12.2015 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległy w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy projektu” oraz „Harmonogram płatności”.

Oznacza to wydłużenie o 3 miesiące okresu realizacji części wdrożeniowo-inwestycyjnej projektu.

Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

**W dniu 5 listopada 2015 r.** Emitent podpisał z ARP Venture sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie („ARPV”), przy udziale czterech akcjonariuszy posiadających w tym dniu największą liczbę akcji Spółki, Umowę Inwestycyjną i Umowę Akcjonariuszy („Umowa”). Powyższe stanowi realizację umowy zawartej 20 sierpnia 2015r. Mocą tego dokumentu ARPV wyraża zainteresowanie dokonaniem inwestycji w Spółkę w wysokości do 20.000.000 zł, w tym w formie kapitałowej w drodze objęcia akcji nowej emisji (do 5.200.000 zł), finansowania długiem konwertowalnym na kapitał Spółki (9.800.000 zł) oraz finansowania dłużnego niekonwertowalnego (5.000.000 zł).

Część kapitałowa zostanie przetransferowana do Spółki poprzez objęcie przez ARPV 4.227.642 akcji Spółki nowej emisji, to jest akcji serii I.

Część dłużna konwertowalna kwoty inwestycji zostanie przetransferowana do Spółki w drodze ramowej umowy pożyczki. W Umowie określono warunki na jakich zostanie udzielona pożyczka, w tym:

- okres, na jaki udzielona zostanie pożyczka – 4 lata,
- zobowiązanie Spółki do wykorzystania co najmniej 50% kwoty pożyczki do 31 grudnia 2015 r. oraz wykorzystania pozostałej części pożyczki do 30 czerwca 2016 r.,
- odsetki płatne kwartalnie przy zastosowaniu stopy WIBOR 1M + 4,2%,
- prowizja przygotowawcza: 2,5%,
- prowizja za udostępnienie: 0,5% od niewykorzystanej kwoty pożyczki,
- możliwość wcześniejszej spłaty nie wcześniej niż po upływie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy,
- prowizja za wcześniejszą spłatę: 1% spłaconej kwoty.

Pomiędzy 12 a 36 miesiącem od podpisania Umowy ARPV przysługuje prawo do podjęcia jednostronnej decyzji o konwersji pożyczki na kapitał zakładowy. Prawo to ARPV może wykonać jednorazowo lub kilkakrotnie.

ARPV zastrzega sobie prawo do wcześniejszej konwersji (w ciągu 12 miesięcy od podpisania Umowy). W tym przypadku cena 1 akcji nie może być niższa niż 1,40 zł.

Celem zabezpieczenia prawa ARPV do konwersji będący stronami Umowy akcjonariusze udzielają ARPV nieodwołalnego pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu z akcji jak również prawa żądania zwołania i zwołania Walnego Zgromadzenia celem powzięcia uchwał wykonania prawa konwersji w sposób uzgodniony Umową.

Część dłużna niekonwertowalna kwoty inwestycji zostanie przetransferowana do Spółki w postaci odroczonego terminu płatności (kredyt kupiecki) za zakupy realizowane przez Spółkę od ARPV. Podstawowe warunki udzielenia kredytu kupieckiego to:

- okres, na jaki zostanie przyznany kredyt – 2 lata z możliwością dalszego odnowienia na wniosek Spółki,
- zastosowanie formy rewalwingowej na okres 150 dni,
- zobowiązanie ARPV do realizacji zakupów na prośbę Spółki celem sprzedaży Spółce za cenę nabycia powiększoną o marżę 6,5% oraz należny podatek VAT.

W związku z umową pożyczki oraz kredytem kupieckim jako zabezpieczenie Spółka:

- ustanawia hipotekę łączną do kwoty 22.200.000 zł na rzecz ARPV na nieruchomości w Czechowicach-Dziedzicach,
- dokonuje zastawu rejestrowego na dwóch liniach produkcyjnych,
- przedkłada weksel własny in blanco,
- składa oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 22.200.000 zł,
- dokonuje cesji praw z polis ubezpieczeniowych majątku będącego przedmiotem zabezpieczenia.

Spółka i ARP Venture sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarły ramową umowę pożyczki oraz ramową umowę sprzedaży towarów wraz z kredytem kupieckim. Oba dokumenty zawierają wskazane wyżej warunki oraz niezbędne zapisy uszczegóławiające.

Jednocześnie sygnatariusze Umowy uzgadniają uchwalenie, w terminie do 15 stycznia 2016 r., nowego statutu Spółki zawierającego m.in.:

- wprowadzenie zasady 80% większości głosów oddanych przy obecności co najmniej 55% kapitału zakładowego dla ważności wyspecyfikowanych uchwał podejmowanych przez Walne Zgromadzenie,
- nowy, uzgodniony przez Strony, zakres kompetencji Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej,
- wprowadzenie uprawnień osobistych do powoływania członków Rady Nadzorczej dla ARPV (1 lub 2 członków przy, odpowiednio, posiadaniu co najmniej 10% lub 20% akcji Spółki, oraz dodatkowo 1 członka w razie dwukrotnego niezatwierdzenia przez Radę Nadzorczą planu naprawczego) przy jednoczesnym uprawnieniu osobistym Leszka Surowca do powoływania 1 członka Rady Nadzorczej.

Podczas Walnego Zgromadzenia zwołanego w celu zmiany statutu Spółki odwołani zostaną wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Nowi powołani zostaną zgodnie z obowiązującym statutem, Leszek Surowiec zaś, korzystając ze swych uprawnień osobistych, powoła jednego członka Rady Nadzorczej wskazanego przez ARPV.

Akcjonariusze: Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A. (pod warunkiem uzyskania niezbędnych zgód korporacyjnych), Mestivia Management Limited oraz Leszek Surowiec zobowiązują się do niezbywania akcji Spółki w ciągu 24 miesięcy („lock-up”), chyba że w tym okresie ARPV przestanie być akcjonariuszem Spółki.

Akcjonariusze będący stronami Umowy zobowiązują się, że w przypadku głosowania nad kolejnymi podwyższeniami kapitału zakładowego Spółki ustalą cenę emisyjną nie niższą niż cena, po której akcje obejmuje ARPV. Zobowiązanie to nie obowiązuje jeśli ARPV głosować będzie nad niższą ceną.

Akcjonariusze będący stronami Umowy zobowiązują się do niegłosowania nad uchwałami dotyczącymi:

- zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego lub obligacyjnego,
- nabycia lub zbycia nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego lub obligacyjnego, chyba że ARPV będzie głosować „za”.

Akcjonariusze będący stronami Umowy oraz Spółka zobowiązują się do wprowadzenia akcji serii E, F, G, H oraz I do obrotu na NewConnect w ciągu 3 miesięcy od daty zarejestrowania przez sąd akcji serii I.

Jednocześnie akcjonariusze będący stronami Umowy zobowiązują się w ciągu 36 miesięcy od podpisania Umowy do głosowania za uchwałą o przeniesieniu notowań Spółki na rynek podstawowy Giełdy Papierów Wartościowych jeżeli ARPV będzie głosowała „za”. W celu zabezpieczenia tego zobowiązania udzielają ARPV pełnomocnictw do głosowania nad taką uchwałą.

Spółka zobowiązuje się do realizacji zaleceń powstałych w wyniku badania „due diligence”.

Uzgodniono kary umowne płatne przez Spółkę w razie stwierdzenia nieprawdziwości oświadczeń zawartych w Umowie, niewykonania lub nienależytego wykonania zaleceń powstałych w wyniku badania „due diligence” jak również odwołania któregokolwiek z udzielonych pełnomocnictw.

Uzgodniono kary umowne płatne przez akcjonariuszy: Mestivię Management Limited oraz Leszka Surowca w razie stwierdzenia nieprawdziwości złożonych oświadczeń zawartych w Umowie, głosowania na Walnym Zgromadzeniu w sposób odmienny od uzgodnionego w Umowie jak również odwołania któregokolwiek z udzielonych pełnomocnictw

Strony zastrzegły sobie poufność danych i dokumentów dotyczących przedmiotowej Umowy.

Umowa jest realizowana zgodnie z jej warunkami, a termin zakończenia przypada na dzień 5 listopada 2019 r.

**W dniu 23 listopada 2015 r.** Emitent podpisał aneks do (datowanej 26 czerwca 2014 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” w ramach działania 4.4 („Nowe inwestycje o wysokim potencjale inwestycyjnym”) osi priorytetowej 4 („Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Zmianie uległ okres kwalifikowalności wydatków. Dotychczasową datę końcową (planowany termin zakończenia realizacji projektu) 30.11.2015 r. zastąpiono datą 30.12.2015 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległy w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy” oraz „Harmonogram płatności”.

Oznacza to wydłużenie o jeden miesiąc okresu realizacji projektu.

Pozostałe zapisy umowy nie uległy zmianie.

**W dniu 26 listopada 2015 r.** uległa rozwiązaniu, wskutek zgodnej woli stron oraz spłaty kredytu, umowa o kredyt inwestycyjny zawarta 28 października 2010 roku na okres 10 lat pomiędzy Spółką a Bankiem Spółdzielczym w Jastrzębiu Zdroju.

Rozwiązanie nastąpiło po dokonaniu niezbędnych czynności przez strony umowy, w szczególności po dokonaniu przez Spółkę spłaty pozostałej części zadłużenia (tj. kwoty 1.923.452 zł z pierwotnej kwoty kredytu tj. 3.500.000 zł) wraz z należnymi odsetkami oraz zwolnieniu przez Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju całego zabezpieczenia przedmiotowego kredytu.

W dniu 26 listopada 2015 r. Spółka otrzymała, wydane przez Bank Spółdzielczy w Jastrzębiu Zdroju, zaświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę kredytu.

**W dniu 23 grudnia 2015 r.** Emitent podpisał ze spółką EHN SA z siedzibą w Studzienicach umowę, mocą której EHN SA udziela Spółce pożyczki w kwocie 4.500.000 zł na okres 3 lat.

Wysokość płatnych miesięcznie odsetek ustalono na 10% w skali rocznej.

W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki Spółka zobowiązana będzie do zapłaty EHN SA dodatkowo odsetek za opóźnienie w wysokości odsetek ustawowych liczonych od dnia 24.12.2018 r. do dnia całkowitej spłaty pożyczki.

Jako zabezpieczenie wierzytelności Spółka ustanowiła na rzecz EHN SA hipotekę łączną do sumy 5.000.000 zł na swoich nieruchomościach w Koniecwałdzie gm. Sztum.

Emitent informuje, że do Daty Prospektu prowadził rozmowy w sprawie zawarcia aneksu, którego przedmiotem ma być ustalenie harmonogramu spłat pożyczki.

**W dniu 28 grudnia 2015 r.** Spółka podpisała z Panem Markiem Sobieskim prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą Marek Sobieski M.S. Consulting z siedzibą w Tychach umowę, mocą której Marek Sobieski udziela Spółce pożyczki w kwocie 3.500.000 zł na okres 4 miesięcy od dnia wypłaty kwoty pożyczki tj. do 30 kwietnia 2016 r.

Wysokość płatnych w dniu spłaty pożyczki odsetek ustalono na 10% w skali rocznej.

Strony uzgodniły, że Spółka nie ma możliwości wcześniejszej spłaty pożyczki bez dodatkowych kosztów z tego tytułu.

W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki Spółka zobowiązana będzie do zapłaty Panu Markowi Sobieskiemu odsetek maksymalnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Pan Marek Sobieski ma prawo wypowiedzieć umowę pożyczki oraz żądać jej natychmiastowego zwrotu gdy z powodu złego stanu majątkowego Spółki będzie wątpliwe czy pożyczka zostanie zwrócona.

Jako zabezpieczenie wierzytelności Spółka ustanowiła na rzecz Pana Marka Sobieskiego:

- weksel in blanco,
- cesję wierzytelności przysługujących Spółce wobec Skarbu Państwa z tytułu różnicy podatku VAT pomiędzy kwotą podatku naliczonego i kwotą podatku należnego, gdzie łączna szacowana kwota zwrotu wynosi 3.213.028,41.

Umowa jest realizowana zgodnie z jej warunkami i terminem.

#### **Umowy zawarte w 2016 roku**

**W dniu 14 stycznia 2016 r.** Emitent podpisał aneks do (datowanej 26 czerwca 2014 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” w ramach działania 4.4 („Nowe inwestycje o wysokim potencjale inwestycyjnym”) osi priorytetowej 4 („Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Zmianie uległ okres realizacji projektu. Dotychczasową datę końcową 30.12.2015 r. zastąpiono datą 31.03.2016 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległ w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy projektu”. Oznacza to wydłużenie o trzy miesiące okresu realizacji projektu. W tym czasie prowadzone będą prace końcowe oraz wymagane odbiory techniczne.

Nie uległ zmianie okres kwalifikowalności wydatków (który zakończył się w grudniu 2015 r.). Zrealizowanie płatności w ramach projektu, poniesienie wydatków i pozyskanie dokumentów stanowiących podstawę uznania wydatków za kwalifikujące się do objęcia wsparciem (dofinansowania) dotyczy okresu do grudnia 2015 r. i zostało zakończone złożeniem przez Spółkę 31 grudnia 2015 r. wniosku o płatność końcową.

**W dniu 18 stycznia 2016 r.** został podpisany kolejny aneks do (datowanej 30 lipca 2010 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Przeprowadzenie prac rozwojowych celem wprowadzenia na rynek innowacyjnego systemu lekkich paneli samonośnych do konstrukcji domów oraz zastosowania jako ekrany akustyczne” w ramach działań 1.4 („Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii”) oraz 4.1 („Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013.

Zmianie uległ okres realizacji projektu. Dotychczasową datę końcową 30.12.2015 r. zastąpiono datą 31.03.2016 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległy w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy projektu” oraz „Harmonogram płatności”. Oznacza to wydłużenie o trzy miesiące okresu realizacji projektu. W tym czasie prowadzone będą prace końcowe oraz wymagane odbiory techniczne.

Nie uległ zmianie okres kwalifikowalności wydatków (który zakończył się w grudniu 2015 r.). Zrealizowanie płatności w ramach projektu, poniesienie wydatków i pozyskanie dokumentów stanowiących podstawę uznania wydatków za kwalifikujące się do objęcia wsparciem (dofinansowania) dotyczy okresu do grudnia 2015 r. i zostało zakończone złożeniem przez Spółkę 31 grudnia 2015 r. wniosku o płatność końcową.

Okres powyższej umowy został przedłużony w zakresie uzyskania wskaźników rezultatu i zatrudnienia do 31.03.2017 r.. Od dnia 01.04.2017r. rozpoczął się proces trwałości projektu określony na 3 lata.

**W dniu 25 kwietnia 2016 r.** Emitent podpisał aneks do (datowanej 26 czerwca 2014 r.) umowy zawartej przez Spółkę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Wdrożenie produkcji modułów dwu- i trójwymiarowych do wznoszenia obiektów budowlanych” w ramach działania 4.4 („Nowe inwestycje o wysokim potencjale inwestycyjnym”) osi priorytetowej 4 („Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia”) Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013. Zmianie uległ okres realizacji projektu. Dotychczasową datę końcową 31.03.2016 r. zastąpiono datą 30.06.2016 r. Odpowiedniej korekcie dostosowującej uległ w związku z powyższym „Harmonogram rzeczowo-finansowy projektu”.

Oznacza to wydłużenie o trzy miesiące okresu realizacji projektu. W tym czasie nastąpią wymagane odbiory techniczne.

Okres powyższej umowy został przedłużony w zakresie uzyskania wskaźników rezultatu i zatrudnienia do 30.06.2017r. Od dnia 01.07.2017r. rozpoczął się proces trwałości projektu określony na 3 lata.

**W dniu 26 października 2016 r.** podpisana została pomiędzy Spółką a Integra sp. z o.o. z siedzibą w Kętach umowa pożyczki. Mocą tej umowy Integra sp. z o.o. udziela Spółce pożyczki w kwocie 500 000 euro na okres 3 miesięcy od dnia wypłaty pełnej kwoty pożyczki.

Wysokość płatnych w dniu spłaty pożyczki odsetek ustalono na 10% w skali rocznej.

Jako zabezpieczenie Spółka ustanowi:

- zastaw rejestrowy na dwóch ciągnikach samochodowych i dwóch naczepach,
- hipotekę na nieruchomości Spółki do kwoty 600.000 zł,
- przelew przyszłych wierzytelności pieniężnych przysługujących Spółce a mających źródło w umowie o roboty budowlane zawartej 10 października 2016 r. pomiędzy Bastion Modulbau EBA 51 GmbH & Co. KG a Spółką.



Ustanowienie powyższych zabezpieczeń winno nastąpić w terminie 14 dni i jest warunkiem koniecznym dla wpłaty przez Integra sp. z o.o. pełnej kwoty pożyczki.

Integra sp. z o.o. ma prawo wypowiedzieć umowę pożyczki oraz żądać jej natychmiastowego zwrotu gdy z powodu złego stanu majątkowego Spółki będzie wątpliwe czy pożyczka zostanie zwrócona.

W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki Spółka zobowiązana będzie do zapłaty odsetek maksymalnych za opóźnienie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Strony uzgodniły, że Spółka nie ma możliwości wcześniejszej spłaty pożyczki bez dodatkowych kosztów z tego tytułu.

Umowa jest realizowana zgodnie z jej warunkami, a termin spłaty przypada na dzień 31 grudnia 2017 r.

**W dniu 24 listopada 2016 r.** Emitent podpisał ze spółką EHN SA z siedzibą w Studzienicach oraz osobą fizyczną prowadzącą działalność gospodarczą ("Przedsiębiorca") porozumienie w formie aktu notarialnego.

Mocą tego porozumienia ustalona została nowa kwota łączna pożyczki udzielonej Spółce przez EHN SA, na którą składają się:

- pożyczka udzielona Spółce 31 sierpnia 2015 r. w wysokości 5.000.000 zł,
- pożyczka udzielona Spółce 23 grudnia 2015 r. w wysokości 4.500.000 zł oraz
- należności EHN SA będące sumą zadłużenia Spółki wobec EHN SA z tytułu wynagrodzenia za wykonanie robót budowlanych oraz zadłużenia Spółki wobec Przedsiębiorcy z tytułu wynagrodzenia za wykonanie robót budowlanych (które to zadłużenie Przedsiębiorcy zostało nabyte drogą cesji wierzytelności przez EHN SA za zgodą Spółki) w łącznej wysokości 5.831.987,19 zł.

Nie uległa zmianie wysokość płatnych miesięcznie odsetek, określonych w dotychczasowych pożyczkach na 10% w skali rocznej.

Zadłużenie powyższe będzie spłacane przez Spółkę, zgodnie z przyjętym harmonogramem, w okresie 2016-2018.

Jako zabezpieczenie wierzytelności Spółka ustanowiła na rzecz EHN SA hipotekę łączną do sumy 21.000.000 zł na swoich nieruchomościach w Studzienicach, gm. Pszczyna oraz Koniecwałdzie gm. Sztum. Jednocześnie Spółka poddała się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 kodeksu postępowania cywilnego w stosunku do EHN SA do kwoty 21.000.000 zł. Uprawnienie do nadania przez EHN SA aktowi notarialnemu klauzuli wykonalności w przypadku opóźnienia w płatności ograniczono do 30 czerwca 2019 r. Ponadto Spółka wystawiła weksel własny in blanco uprawniając EHN SA do jego wypełnienia do kwoty 21.000.000 zł i przedstawienia do zapłaty w sytuacji powstania opóźnienia w płatności.

Jako warunek konieczny dla wejścia w życie porozumienia wskazano otrzymanie przez EHN SA od Spółki kwoty 1.000.000 zł w terminie do 25 listopada 2016 r.

#### **Umowy zawarte w 2017 roku**

**W dniu 31 marca 2017 r.** podpisana została pomiędzy Spółką a Gerda Broker sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowa inwestycyjna.

Przedmiotem umowy inwestycyjnej jest uregulowanie zasad, warunków i trybu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w celu zaoferowania akcji spółce Gerda Broker sp. z o.o. lub podmiotowi przez nią wskazanemu. Gerda Broker sp. z o.o. jest stroną umowy o świadczenie usług doradztwa gospodarczego zawartej ze Spółką 10.03.2017 r., w której zobowiązała się m.in. do świadczenia na rzecz Spółki czynności doradczych w związku z emisją przez Spółkę obligacji korporacyjnych.

Ponadto celem stron jest doprowadzenie do ulokowania na rynku obligacji korporacyjnych o łącznej wartości 20.000.000 zł. Jednocześnie Spółka zamierza podwyższyć swój kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego.

Mocą umowy inwestycyjnej Spółka gwarantuje Gerda Broker sp. z o.o. objęcie akcji emitowanych drogą podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego na warunkach w tej umowie określonych.

Gerda Broker sp. z o.o. nabywa uprawnienie do objęcia w ramach oferty prywatnej akcji nowej emisji Spółki za wkład pieniężny.

Cena emisyjna jednej akcji, do których objęcia uprawniona będzie Gerda Broker sp. z o.o., została uzgodniona na 1,25 zł, uprawnienie zaś do objęcia ustalono na nie więcej niż 8.000.000 akcji łącznie.

#### **Umowy zawarte do Daty Prospektu**

**W dniu 10 stycznia 2018 r.** podpisana została pomiędzy Spółką a VisVitalis sp. z o.o. SKA z siedzibą w Kętach umowa pożyczki. Mocą tej umowy VisVitalis sp. z o.o. SKA udziela Spółce pożyczki w kwocie 500.000 zł z terminem spłaty do dnia 29 czerwca 2018 roku. Wysokość płatnych w dniu spłaty pożyczki odsetek ustalono na 8% w stosunku rocznym.

W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki Spółka zobowiązana będzie do zapłaty odsetek karnych w wysokości ustawowej stopy odsetek – za każdy dzień opóźnienia – stosunku rocznym.

Strony uzgodniły, że za zgodą Stron można przesunąć spłatę pożyczki. Zgoda musi być zawarta na piśmie pod rygorem nie ważności. Potrącenie dokonane przez Spółkę w stosunku do wierzytelności VisVitalis sp. z o.o. SKA wymaga jej zgody pod rygorem nieważności.

**W dniu 10 stycznia 2018 r.** podpisana została pomiędzy Spółką a Rim Investment sp. z o.o. SKA z siedzibą w Tychach umowa pożyczki.

Mocą tej umowy Rim Investment sp. z o.o. SKA udziela Spółce pożyczki w kwocie 2.600.000 zł z terminem spłaty do dnia 29 czerwca 2018 roku. Wysokość płatnych w dniu spłaty pożyczki odsetek ustalono na 8% w stosunku rocznym.

W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki Spółka zobowiązana będzie do zapłaty odsetek karnych w wysokości ustawowej stopy odsetek – za każdy dzień opóźnienia stosunku rocznym.

Strony uzgodniły, że za zgodą Stron można przesunąć spłatę pożyczki. Zgoda musi być zawarta na piśmie pod rygorem nie ważności. Potrącenie dokonane przez Spółkę w stosunku do wierzytelności Rim Investment Sp. z o.o. SKA wymaga tej spółki zgody pod rygorem nieważności.

**W dniu 29 stycznia 2018 r.** podpisana została pomiędzy Spółką a Rim Investment sp. z o.o. SKA z siedzibą w Tychach umowa pożyczki.

Mocą tej umowy Rim Investment sp. z o.o. SKA udziela Spółce pożyczki w kwocie 450.000 zł z terminem spłaty do dnia 29 czerwca 2018 roku. Wysokość płatnych w dniu spłaty pożyczki odsetek ustalono na 8% w stosunku rocznym.

W przypadku opóźnienia w spłacie pożyczki Spółka zobowiązana będzie do zapłaty odsetek karnych w wysokości ustawowej stopy odsetek – za każdy dzień opóźnienia stosunku rocznym.

Strony uzgodniły, że za zgodą Stron można przesunąć spłatę pożyczki. Zgoda musi być zawarta na piśmie pod rygorem nie ważności. Potrącenie dokonane przez Spółkę w stosunku do wierzytelności Rim Investment Sp. z o.o. SKA wymaga jej zgody pod rygorem nieważności.

**22.2. Podsumowanie innych istotnych umów, niezawartych w ramach normalnego toku działalności, których stroną jest członek grupy kapitałowej Emitenta, zawierających postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy kapitałowej w dacie dokumentu rejestracyjnego**

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

**23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o jakimkolwiek zaangażowaniu**

W Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia oraz raporty ekspertów.

W Prospekcie wykorzystano informacje pochodzące od osób trzecich, będące w większości ogólnodostępnymi opracowaniami ekonomicznymi i statystycznymi. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te były zazwyczaj publicznie dostępne i zostały dokładnie powtórzone oraz, że w stopniu, w jakim jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

**24. Dokumenty udostępnione do wglądu**

W okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [http:// http://lstechhomes.com/](http://http://lstechhomes.com/) można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami:

- 1) Statutem Emitenta,
- 2) Rocznych informacji finansowych za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku, od 01.01.2015 do 31.12.2015 roku oraz danymi porównywalnymi, wraz z opiniami biegłego rewidenta za każdy zbadany okres,

**25. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach**

Emitent nie jest współnikiem żadnej spółki osobowej ani stroną umowy spółki cywilnej, jak również nie posiada udziałów lub akcji w innych podmiotach, których wartość ma lub mogłaby mieć istotny wpływ na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

## ROZDZIAŁ IV – DOKUMENT OFERTOWY

## 1. Osoby odpowiedzialne

## 1.1. Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w pkt 1 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny niniejszego Prospektu.

## 1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie zostały zamieszczone w pkt 1 Rozdziału III – Dokument Rejestracyjny niniejszego Prospektu.

## 2. Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych zostały wskazane w Rozdziale II niniejszego Prospektu.

## 3. Podstawowe informacje

## 3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Emitenta co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich bieżących zobowiązań.

## 3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia zostały ustalone w oparciu o niezbadane przez biegłego rewidenta dane finansowe Emitenta na dzień 31.12.2017 r.

Tabela nr 3.2 – 1 Kapitalizacja i zadłużenie Emitenta (w zł) na dzień 31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Wartość w zł
<b>Zadłużenie krótkoterminowe ogółem</b>	23 313 749,5
<b>- w tym zabezpieczone:</b>	0,0
1) kredyty krótkoterminowe	0,0
2) kredyty długoterminowe w części przypadającej do spłaty w ciągu 12 miesięcy	0,0
3) inne zobowiązania finansowe (leasing)	0,0
<b>- w tym niezabezpieczone:</b>	23 313 749,5
1) zobowiązania z tytułu dostaw	7 519 552,4
2) zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń	206 132,2
3) zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	374 375,1
4) zobowiązania pozostałe	49 408,4
5) fundusze specjalne	0,0
6) obligacje (odsetki)	364 245,3
7) kredyty i pożyczki krótkoterminowe	14 800 036,0
<b>Zadłużenie długoterminowe</b>	33 255 052,2
<b>- w tym zabezpieczone</b>	23 455 052,2
1) kredyt	0,0
2) inne (w tym leasing)	
3) obligacje	23 455 052,2

<b>- w tym niezabezpieczone:</b>	9 800 000,0
1) kredyty i pożyczki długoterminowe	9 800 000,0
<b>Kapitał własny</b>	<b>6 898 920,3</b>
1) Kapitał podstawowy	17 430 643,0
2) Kapitał zapasowy i rezerwy	12 630 349,8
3) Kapitał z aktualizacji wyceny	0,0
4) Zysk / strata z lat ubiegłych	-24 381 724,2
5) zysk/ strata roku bieżącego	1 219 651,7

Źródło: Emitent

**Tabela nr 3.2 – 2** Zadłużenie Emitenta (w zł) na 31.12.2017 r.

Wyszczególnienie	Wartość w zł
A. Środki pieniężne	2 676 189,2
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0,0
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0,0
<b>D. Płynność (A+B+C)</b>	<b>2 676 189,2</b>
E. Bieżące należności	25 290 484,4
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach i pożyczki	14 800 036,0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	364 245,3
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie (leasing)	0,0
<b>I. Krótkoterminowe zadłużenie (F+G+H)</b>	<b>15 164 281,3</b>
<b>J. Krótkoterminowe zadłużenie netto (I-E-D)</b>	<b>-12 802 392,3</b>
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	9 800 000,0
L. Wyemitowane obligacje	23 455 052,2
M. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe - leasingi	0,0
<b>N. Długoterminowe zadłużenie netto (K+L+M)</b>	<b>33 255 052,2</b>
<b>O. Zadłużenie netto (J+N)</b>	<b>20 452 660,0</b>

Źródło: Emitent

### 3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Publiczną Ofertę, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Publicznej Oferty lub jej części to:

#### Oferujący

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego BOŚ S.A., który pełni funkcję Oferującego, nie jest wynagrodzeniem prowizyjnym naliczanym od wartości oferty.

### 3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Zamiarem Emitenta jest pozyskanie w ramach Oferty Publicznej środków pieniężnych w kwocie ok 16,9 mln zł brutto. Ostateczna kwota tych wpływów będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych przydzielonych Inwestorom w Ofercie. Na Datę Prospektu Emitent szacuje, że wartość wpływów netto z emisji Akcji Oferowanych w ramach Oferty wyniesie ok. 16,6 mln zł.

Emitent zamierza przeznaczyć środki pieniężne pozyskane w wyniku Oferty Publicznej w związku z przyjętą strategią rozwoju i w ramach normalnego toku prowadzenia działalności gospodarczej, na następujące cele:

**Tabela nr 3.4 – 1** Przeznaczenie środków z emisji

L.p.	Nazwa celu	Wielkość nakładu (dane w PLN)
1	Restrukturyzacja zadłużenia	9 400 000,00 zł

2	Wsparcie kapitałowe produkcji (kapitał obrotowy)	2 800 000,00 zł
3	Realizacja projektu rozbudowy bazy produkcyjnej w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020 (Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego) dla osi priorytetowej: III Konkurencyjność MŚP dla działania: 3.2. Innowacje w MŚP	4 400 000,00 zł

Źródło: Emitent

#### Cel 1.

Restrukturyzacja zadłużenia wynikająca z umów oraz porozumienia zawartego przez Emitenta z EHN.

#### Cel 2.

Specyfika działalności Emitenta wymaga zaangażowania znacznych środków finansowych w prowadzoną działalność operacyjną. Działalność Emitenta wymaga posiadania środków pieniężnych zabezpieczających finansowanie podstawowej działalności, na którą składają się projektowanie, produkcja oraz montaż i finalne wykończenie domów jedno i wielorodzinnych oraz budynków przemysłowych budowanych w technologii SIP.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb wynikających z zawartych przez Emitenta. Niemniej jednak Zarząd Emitenta dostrzega, iż w obszarach w których Emitent prowadzi działalność, występuje dobra koniunktura, której przejawem jest rosnący popyt na usługi oferowane przez Spółkę. Zarząd zdecydował, iż zamierza podjąć działania mające na celu zwiększenie skali działalności Spółki. Realizacja tego celu wiązać się będzie ze zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy.

#### Cel 3.

Planowany projekt dotyczył będzie stworzenia nowej stacji technologicznej dedykowanej specyfikacjom produktów Emitenta składającej się z automatycznej linii obróbki mechanicznej belek oraz linii do produkcji elementów stropodachowych. Bezpośrednim rezultatem projektu będzie wprowadzenie do oferty nowych i udoskonalonych produktów, zwiększenie mocy przerobowych zakładu, uniezależnienie się od zewnętrznych podwykonawców, ograniczenie kosztów oraz zwiększenie przychodów z tytułu sprzedaży. Realizacja planowanego przedsięwzięcia będzie mieć istotny wpływ na realizację długookresowych strategii Spółki, osiągnięcie założonych planów rozwojowych oraz budowanie silnej i konkurencyjnej pozycji na światowym rynku technologii budowlanych. Szacowany przez Emitenta koszt całkowity realizacji projektu wynosi 4 557 150,00 zł, kwota wnioskowanego dofinansowania wynosi 1 667 250,00 zł. Emitent planuje sfinansować inwestycję w następujący sposób: 4 400 000 zł, finansowanie pozyskane podczas oferty, 157 150 zł środki własne. Dofinansowanie realizowane jest w formule zwrotu wnioskowanej kwoty po zakończeniu realizacji projektu.

### 4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

#### 4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem Oferty Publicznej jest 33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K.

Zamiarem Emitenta jest oznaczenie Akcji Oferowanych oraz akcji serii E, F, G, H, I oraz J tym samym kodem ISIN co Akcje Notowane serii A, B, C, D znajdujące się w obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. tj. kodem ISIN PLLSTHM00015.

Kody ISIN, którymi będą oznaczone odpowiednio Jednostkowe Prawa Poboru oraz Prawa do Akcji, będą znane po podjęciu przez Zarząd KDPW odpowiednich uchwał w przedmiocie rejestracji Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodem ISIN.

Notowanie Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW, oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru w Alternatywnym Systemie Obrotu, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ASO.

#### 4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 k.s.h. w związku z art. 430 k.s.h. podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu. Zmiana statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz wpisu do rejestru. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji

będących przedmiotem oferty publicznej objętej Prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 k.s.h.).

#### **4.3. Wskazanie, czy papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę zdematerializowaną**

Akcje Oferowane, oraz akcje serii E, F, G, H, I oraz J są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Oferowane, Prawa do Akcji, Jednostkowe Prawa Poboru oraz akcje serii E, F, G, H, I oraz J ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

#### **4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Akcje emitowane nominowane są w złotych (PLN).

Prawa do Akcji oraz Jednostkowe Prawa Poboru notowane będą w złotych (PLN).

#### **4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób lub podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

#### **Prawa posiadaczy Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji**

Jednostkowe Prawa Poboru powstaną w Dniu Prawa Poboru i będą uprawniać do objęcia Akcji Oferowanych z zachowaniem pierwszeństwa. PDA powstaną natomiast po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych i będą inkorporować uprawnienie do otrzymania Akcji Oferowanych, powstające z chwilą przydziału Akcji Oferowanych i wygasające z chwilą zarejestrowania Akcji Oferowanych w depozycie papierów wartościowych albo z dniem, w którym uprawomocni się decyzja sądu rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Nie istnieją ograniczenia w swobodzie przenoszenia Jednostkowych Praw Poboru oraz Praw do Akcji.

#### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Z akcjami Spółki związane są następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do dywidendy to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez WZ do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 k.s.h.). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy wyznaczonym przez WZ na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 k.s.h.). Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale WZ. Jeżeli uchwała WZ takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 k.s.h.). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy, Walne Zgromadzenie (lub Rada Nadzorcza – jeżeli termin wypłaty dywidendy ustala Rada Nadzorcza) powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty poprzez formularz zgłoszeniowy przez dedykowaną stronę internetową Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach. Uczestnicy przesyłają do KDPW informacje o: wysokości środków pieniężnych, które powinny zostać przekazane uczestnikowi w związku z wypłatą dywidendy, łączną kwotą należnego podatku dochodowego od osób prawnych, który powinien zostać pobrany przez Emitenta od dywidend wypłacanych za pośrednictwem uczestnika, liczbę podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którym przysługuje prawo do dywidendy..

W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 k.s.h.). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o

wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Dywidenda oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Polski, uzyskane przez zagranicznego akcjonariusza (zarówno osobę fizyczną jak i prawną), podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, chyba że umowa w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarta przez Polskę z krajem miejsca siedziby lub zarządu akcjonariusza będącego osobą prawną lub z krajem miejsca zamieszkania akcjonariusza będącego osobą fizyczną stanowi inaczej.

Zryczałtowany podatek dochodowy (z zastosowaniem właściwej stawki) pobierany jest przez spółkę wypłacającą dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, a następnie przekazywany przez nią na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Spółka jako płatnik tego podatku jest zobowiązana przesłać urzędowi skarbowemu deklarację o pobranym podatku oraz przygotować informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, którą to informację przesyła akcjonariuszowi oraz urzędowi skarbowemu.

Zastosowanie stawki wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe wyłącznie pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby (zarządu) lub zamieszkania zagranicznego akcjonariusza do celów podatkowych, uzyskanym od tego akcjonariusza zaświadczeniem (tzw. certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. Co do zasady, obowiązek dostarczenia certyfikatu spółce wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje przychody ze źródeł położonych w Polsce. Jak wskazano powyżej, certyfikat rezydencji ma służyć ustaleniu przez płatnika, czy ma prawo zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną we właściwej umowie międzynarodowej czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych. W tym ostatnim przypadku, jeżeli zagraniczny akcjonariusz wykaże, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowych i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 k.s.h.). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Zgodnie z art. 349 k.s.h. Statut Emitenta upoważnia Zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej (§ 19 Statutu Emitenta).

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Prawo poboru w ofertach subskrypcji papierów wartościowych tej samej klasy– Zgodnie z art. 433 § 1 KSH, akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji Oferowane (prawo poboru) w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji. W przypadku wyemitowania przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje, akcjonariuszom przysługuje także prawo poboru tych papierów wartościowych. W interesie Spółki Walne Zgromadzenie może uchwałą pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub części. Podjęcie takiej uchwały wymaga większości 4/5 głosów oddanych. Zgodnie z art. 433 § 2 KSH pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest konieczne, jeżeli uchwałą o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Zgodnie z tym przepisem podejmowanie uchwały o pozbawieniu prawa poboru nie jest konieczne także wtedy, gdy uchwałą o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 1 KSH podział między akcjonariuszy majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych Akcji. Zgodnie z §9 pkt. 5 Statutu Spółki zbycie akcji imiennych wymaga zgody Spółki.

Prawo do obciążania posiadanych Akcji zastawem lub użytkowniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowniem, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 k.s.h.). Zgodnie z §13 Statutu Emitenta zastawienie akcji imiennych i ustanowienie na nich użytkownia wymaga zgody Spółki, zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji wyłącznie za zgodą Rady Nadzorczej Spółki.

Prawo do umorzenia akcji – Zgodnie z §12 pkt 1 Statutu Emitenta Akcje Emitenta mogą być umarżane za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), a na wniosek akcjonariusza także bez wynagrodzenia, Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością ¾ oddanych głosów oraz obniżenia kapitału zakładowego, chyba, że prawo nie wymaga w danym przypadku obniżenia kapitału zakładowego.

Prawo do zamiany akcji – Wszystkie wyemitowane akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Zgodnie z §12 art. 1 Statutu Emitenta konwersja akcji może być dokonana wyłącznie na wniosek akcjonariusza za zgodą Rady Nadzorczej.

#### **Prawa korporacyjne związane z Akcjami Spółki**

Z Akcjami Spółki związane są następujące prawa korporacyjne:

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 k.s.h.) oraz prawo do głosowania na WZ (art. 411 § 1 k.s.h.), przy czym prawo uczestniczenia w WZ spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą WZ (dzień rejestracji uczestnictwa w WZ) (art. 406<sup>1</sup> k.s.h.), które zwróciły się do podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych z żądaniem wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> k.s.h.). Każdej Akcji przysługuje jeden głos na WZ (art. 411 k.s.h.).

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- liczbę akcji,
- rodzaj i kod akcji,
- firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- wartość nominalną akcji,
- imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- cel wystawienia zaświadczenia,
- datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z art. 340 § 3 k.s.h. w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi. Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi wymaga zgody Rady Nadzorczej (art. 5 Statutu).

Akcje Emitenta są akcjami na okaziciela.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 k.s.h.). Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> k.s.h. akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Członek zarządu i pracownik spółki nie może być pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu, przy czym ograniczenie to nie dotyczy spółki publicznej.



Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego WZ oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw przyznane Akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.).

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 § 1 k.s.h.). Żądanie takie, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 k.s.h.).

W świetle art. 19 ust. 4 Statutu Emitenta Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd w miarę potrzeb z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.). Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 k.s.h.).

Prawo do złożenia, w terminie 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, wniosku o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 k.s.h.).

Prawo do zgłaszania Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, przyznane akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 4 k.s.h.).

Prawo do zgłaszania podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422–427 k.s.h.

Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu – wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej,
- akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu,
- akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Podmiotom wskazanym powyżej przysługuje prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego na koszt Emitenta określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZ (art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie). Akcjonariusze mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego WZ lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego WZ. Jeżeli WZ nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 k.s.h., podczas obrad WZ Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej

informacji podczas obrad WZ i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji (art. 429 k.s.h.).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, przysługujące akcjonariuszowi spółki publicznej, posiadającemu akcje zdematerializowane oraz prawo tego akcjonariusza do imiennego zaświadczenia o prawie uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej (art. 328 § 6 k.s.h.).

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 k.s.h.).

Prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 k.s.h.). Akcjonariusz może również żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 11 k.s.h.).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 k.s.h.).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję złożoną z co najmniej trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 k.s.h.).

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 2 k.s.h.).

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 k.s.h.).

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 k.s.h., jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 k.s.h. (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 k.s.h. (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 k.s.h. (w przypadku przekształcenia Spółki).

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

Zarząd obowiązany jest prowadzić księgę akcji imiennych i świadectw tymczasowych (księga akcyjna), do której należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, a także, na wniosek osoby uprawnionej, wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu.

Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 k.s.h.).

#### **4.6. Podstawy emisji oferowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych**

Podstawę prawną emisji stanowi uchwała Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta nr 19 z dnia 12 czerwca 2017 r (Uchwała Emisyjna).

#### **4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych**

Zarząd Emitenta przewiduje przeprowadzenie subskrypcji i przydziału Akcji Oferowanych w I kwartale 2018 roku.

#### **4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

##### **4.8.1 Ograniczenia wynikające ze statutu**

Statut Emitenta nie przewiduje jakichkolwiek ograniczeń w zakresie zbywalności istniejących akcji na okaziciela Emitenta.

Akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela, Spółka nie ma akcji imiennych, ale zapisy Statutu wskazują na procedury dotyczące akcji imiennych. Zbywalność akcji imiennych podlega procedurom zapisanym w § 9 Statutu Spółki.

#### **4.8.2 Ograniczenia wynikające z ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych**

Obrót papierami wartościowymi Emitenta jako spółki publicznej podlega ograniczeniom wynikającym z Ustawy o Ofercie oraz z Ustawy o Obrocie, a także bezpośrednio stosowanego rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie MAR) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE. Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
2. dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze nie mogą dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek ani na rachunek strony trzeciej, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, albo instrumentów pochodnych lub innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie 30 dni przed przekazaniem raportu okresowego. Emitent może zezwolić na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego: (i) na podstawie indywidualnych przypadków z powodu istnienia wyjątkowych okoliczności, takich jak poważne trudności finansowe; (ii) z powodu cech danej transakcji dokonywanej w ramach programu akcji pracowniczych, programów oszczędnościowych, kwalifikacji lub uprawnień do akcji, lub też transakcji, w których korzyść związana z danym papierem wartościowym nie ulega zmianie lub cech transakcji z nimi związanych. Zgodnie z rozporządzeniem MAR osoby pełniące obowiązki zarządcze, osoby blisko związane z osobami pełniącymi obowiązki zarządcze zobowiązane są do powiadamiania o transakcjach zawieranych na własny rachunek dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub praw pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, jak również w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz zorganizowanych platformach obrotu. Osoby zobowiązane informują emitenta oraz KNF; emitent podaje informacje o transakcji do publicznej wiadomości. Emitenci: (i) informują osoby pełniące obowiązki zarządcze o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach, (ii) sporządzają listę wszystkich osób pełniących obowiązki zarządcze oraz osób blisko z nimi związanych. Osoby pełniące obowiązki zarządcze - informują osoby blisko z nimi związane o ich obowiązkach dot. powiadamiania o transakcjach. Rozporządzenie MAR nie definiuje wysokości pieniężnych kar administracyjnych nakładanych z tytułu naruszeń obowiązków, jednak określa wspólne wymogi dla państw członkowskich UE – górne granice sankcji, które są znacząco wyższe niż obecnie obowiązujące w prawie polskim (osoba fizyczna 500 tys euro, osoby prawne – 1 milion euro).

#### **Ujawnienie stanu posiadania**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie każdy:

- 1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- 2) kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 i 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, 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,
- 3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, albo
- 4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 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 lub zbycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o: (a) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, którego dotyczy zawiadomienie, (b) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (c) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów (w przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego

rodzaju, także odrębnie dla akcji każdego rodzaju), (d) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki, a także (e) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie, (f) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 2, do których nabycia jest uprawniony lub zobowiązany jako posiadacz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 1, oraz instrumentów finansowych, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, które nie są wykonywane wyłącznie przez rozliczenie pieniężne, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych, dacie ich wygaśnięcia oraz dacie lub terminie, w którym nastąpi lub może nastąpić nabycie akcji; (g) liczbie głosów z akcji, obliczonej w sposób określony w art. 69b ust. 3, do których w sposób pośredni lub bezpośredni odnoszą się instrumenty finansowe, o których mowa w art. 69b ust. 1 pkt 2, rodzaju lub nazwie tych instrumentów finansowych oraz dacie wygaśnięcia tych instrumentów finansowych; (h) łącznej sumie liczby głosów wskazanych w tiret (b), (f) i (g) powyżej. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozrachunku w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w Alternatywnym Systemie Obrotu 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 może być sporządzone w języku angielskim.

Wskazane powyżej wynikające z art. 69 Ustawy o Ofercie obowiązki związane z ujawnianiem stanu posiadania spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z: (i) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (ii) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, które: (1) po upływie terminu zapadalności bezwarunkowo uprawniają lub zobowiązują ich posiadacza do nabycia akcji, z którymi związane są prawa głosu, wyemitowanych już przez emitenta, lub (2) odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub bezpośredni i mają skutki ekonomiczne podobne do skutków instrumentów finansowych określonych w pkt (1), niezależnie od tego, czy instrumenty te są wykonywane przez rozliczenie pieniężne.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

#### ***Wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej***

Zgodnie z art. 73 ust. 1 oraz art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przekroczenie:

- a) 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 na walnym zgromadzeniu, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie);
- b) 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej – może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów 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 zajęcia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 i art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy o Ofercie nabył po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu kolejne akcje tej spółki w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązki wskazane w art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży

akcji przez Skarb Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do ASO albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku art. 5 Ustawy o Ofercie nie stosuje się,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach (Dz.U. z 2016 r. poz. 891),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie tych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem przypadków, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. z 2016 r. poz. 891).

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie: (i) zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, lub (ii) obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena ogłoszona w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazują informacje o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie), żądanie to doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską, o którym mowa w art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanyemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, których dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania, ani też nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 73–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie.

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.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w przepisach rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie próg ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki;
- funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
- inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
- inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;

2a) na alternatywnej spółce inwestycyjnej - 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 alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych,
- inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki publicznej określonego w Ustawie o Ofercie następuje w związku z posiadaniem akcji:
- przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie;
- 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 z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 157, z późn. zm.) – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- pełnomocnikowi, 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;
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, określonego w przepisach Ustawy o Ofercie,
- pełnomocnikowi niebędącemu firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone w oddziale 1 rozdziału 4 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku zmniejszenia udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej w związku z rozwiązaniem porozumienia, o którym mowa w 87 ust. 1 pkt 5, a także w związku ze zmniejszeniem udziału strony tego porozumienia w ogólnej liczbie głosów.

W przypadkach wskazanych w pkt 5), 6) i 7) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z ust. 1 pkt 4 - wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem,
- po stronie pełnomocnika, o którym mowa w ust. 1 pkt 7, wlicza się liczbę głosów posiadanych przez mocodawcę wynikających z akcji zapisanych na rachunkach papierów wartościowych, w zakresie których pełnomocnik ma umocowanie,

wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o Ofercie podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie przepisów Rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się:

- w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminem, o którym mowa w art. 28 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, z zastrzeżeniem, że przepisów art. 69 – 69b Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji ww. zadań, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:
- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane, oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację ww. zadań, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego, oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji ww. zadań;
- w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie, z wyjątkiem art. 69 – 69b i art. 70 Ustawy o Ofercie, oraz art. 89 Ustawy o Ofercie w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie;
- w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
  - KDPW w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie;
  - spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
  - spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie;
- przepisów art. 69-69b nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych, podmiotu dominującego spółki zarządzającej oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie, pod warunkiem, że:
  - (i) towarzystwo funduszy inwestycyjnych, spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego,
  - (ii) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej,
  - (iii) podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w (i) i (ii), wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów; warunki, o których mowa w (i) i (ii), uważa się za spełnione, jeżeli: (a) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie, (c) w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność;
- przepisów art. 69-69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że to nabywanie lub zbywanie odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz.Urz. UE L 336 z 23.12.2003, str. 33, z późn. zm.; Dz.Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 6, t. 6, str. 342), w ramach stabilizacji instrumentów finansowych, oraz że prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane ani w żaden inny sposób wykorzystywane w celu wpływania na zarządzanie emitentem.
- przepisów art. 69-69b nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych przez bank krajowy, instytucję kredytową lub firmę inwestycyjną, do portfela handlowego w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 r. w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji kredytowych i firm inwestycyjnych, zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012 (Dz.Urz. UE L 176 z 27.06.2013, str. 1, z późn. zm.), jeżeli (a) udział w ogólnej liczbie głosów związany z posiadanymi instrumentami finansowymi stanowi m. in. nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów oraz (b) prawa głosu wynikające z akcji znajdujące się w portfelu handlowym nie są wykonywane.
- przepisy z pkt 4 powyżej stosuje się odpowiednio do podmiotu dominującego wobec podmiotu mającego siedzibę w państwie niebędącym państwem członkowskim, który prowadzi działalność równoważną z

działalnością spółki zarządzającej mającej siedzibę na terytorium państwa członkowskiego lub który wykonuje czynności polegające na zarządzaniu portfelami instrumentów finansowych.

- przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69-69b 69 , art. 70 , oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 - w zakresie dotyczącym art. 69 , nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i art. 85 oraz w art. 385 § 3 , art. 400 § 1 , art. 422 , art. 425 i, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych.
- przepisów rozdziału 4, z wyjątkiem art. 69-69b , 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 , nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 , dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.
- przepisów rozdziału 4 nie stosuje się w przypadku pośredniego nabycia akcji przez Skarb Państwa, pod warunkiem że: (a) podmioty wykonujące uprawnienia wynikające z praw majątkowych Skarbu Państwa oraz podmioty od niego zależne wykonują przysługujące im prawa głosu niezależnie od siebie; (b) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez podmioty zależne od Skarbu Państwa działają niezależnie.

Obowiązki stron porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki związane z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych

Stosownie do art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie obowiązki określone w rozdziale 4 Ustawy o Ofercie (związane z nabywaniem znacznych pakietów akcji spółek publicznych) spoczywają również na podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej, zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki (porozumienie), chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 87 ust. 1 pkt 6 Ustawy o Ofercie, przedmiotowe obowiązki ciąży również na podmiotach, które zawierają porozumienie, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach. Obowiązki ciężące na stronach porozumienia mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia (por. art. 87 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Istnienie porozumienia domniemywa się w przypadku podejmowania czynności określonych w tym przepisie przez małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli (por. art. 87 ust. 4 Ustawy o Ofercie).

Naruszenie przepisów dotyczących nabywania znacznych pakietów akcji jest zagrożone sankcjami administracyjnymi w postaci kary pieniężnej do wysokości (1) w przypadku osób fizycznych - 1 000 000 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł, która może być nałożona odrębnie za każdy z czynów, o których mowa w art. 97 ust. 1 (w zależności od rodzaju obowiązków, które naruszyli akcjonariusze spółki publicznej działając w porozumieniu). Kara może być nałożona odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia. W decyzji o nałożeniu kary Komisja może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary. W razie bezskutecznego upływu tego terminu Komisja może powtórnie wydać decyzje o nałożeniu kary pieniężnej, z uwzględnieniem opisanych wyżej zasad.

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie, w sposób następujący:

(1) zgodnie z art. 174 ust 1 Ustawy o Obrocie na każdego, kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 rozporządzenia 596/2014, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2 072 800 zł.

(2) zgodnie z art. 175 Ustawy o Obrocie na każdego kto nie wykonał lub nienależycie wykonał obowiązek, o którym mowa w art. 19 ust. 1-7 rozporządzenia 596/2014, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną: do wysokości 2 072 800 zł (w przypadku osób fizycznych) oraz do wysokości 4 145 600 zł (w przypadku innych podmiotów). W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

(3) zgodnie z art. 89 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z: (a) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie, (b) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie, (c) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.



Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach. Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w art. 89 ust. 1 pkt 2 i ust. 2 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazom, o których mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie na każdego, kto: (a) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie, (b) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 73 i art. 74 Ustawy o Ofercie, (c) nie zachowuje warunków, o którym mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie, (d) nie ogłasza lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie, (e) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, (f) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie, (g) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści, (h) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji w przypadku określonym w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie, (i) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie, (j) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie, (k) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 oraz art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie, (l) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie, (ł) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, (m) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o Ofercie nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień, (n) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie, oraz (o) dopuszcza się czynów, o których mowa powyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, Komisja Nadzoru Finansowego może w drodze decyzji nałożyć karę pieniężną do wysokości 10 000 000 PLN, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki. Na każdego, kto nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69-69b, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach, Komisja może nałożyć karę pieniężną: (1) w przypadku osób fizycznych - do wysokości 1 000 000 zł; (2) w przypadku innych podmiotów - do wysokości 5 000 000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 000 000 zł. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej, i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

#### **4.8.3 Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów oraz odpowiedzialność z tytułu niedochowania tego obowiązku**

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 EUR.

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

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców.

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

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 EUR;

1a) jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 lub 3, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;

1b) polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej - jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;

2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia, oraz że:

a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub

b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

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

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

5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują: wspólnie łączący się przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy lub przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

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

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

#### **4.8.4 Obowiązek w zakresie kontroli koncentracji, wynikający z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu odpowiedniej umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących – w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

#### **4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do papierów wartościowych**

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

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

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

**4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego**

W ciągu ostatniego oraz w ciągu bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

**4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych**

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

**4.11.1. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego z dywidendy*****Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne***

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o PIT:

- podstawę opodatkowania stanowi cały przychód uzyskany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o PIT (art. 30a ust. 7 Ustawy o PIT),
- podatek wynosi 19% uzyskanego przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza,

zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), o których mowa w art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o PIT, w zakresie dywidendy oraz dochodów (przychodów) określonych w art. 24 ust. 5 pkt 1, 3 lub 6 Ustawy o PIT, a także zryczałtowany podatek dochodowy, o którym mowa w art. 30a ust. 1 pkt 2 i 5 Ustawy o PIT, 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.

***Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne***

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w ustawie o CIT:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o CIT), o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej. Warunkiem zastosowania umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza.
- 3) Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o CIT):
  - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
  - c) spółka, o której mowa w pkt b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt a,
  - d) spółka, o której mowa w pkt b, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w art. 22 ust. 4 pkt 3 Ustawy o CIT, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej

Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia. Warunkiem zwolnienia dywidend z podatku jest przedstawienie przez akcjonariusza certyfikatu rezydencji podatkowej wydanego przez organy podatkowe właściwe według siedziby akcjonariusza oraz złożenie oświadczenia dotyczącego opodatkowania dochodów akcjonariusza w państwie jego siedziby. Zwolnienie o którym mowa powyżej, 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.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o CIT.

W przypadku dywidendy uzyskanej z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, do pobrania podatku zobowiązany jest podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, jeśli za pośrednictwem tego podmiotu następuje wypłata należności. Podatek jest pobierany w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. (art. 26 ust. 2c i 2d Ustawy o CIT).

#### **4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży papierów wartościowych**

##### ***Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży papierów wartościowych***

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

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o PIT, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o PIT,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. 1 lit. b Ustawy o Obrocie, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o PIT,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o PIT,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów (akcji) a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f oraz art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o PIT,
- różnica pomiędzy przychodem określonym zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 9 albo 9a Ustawy o PIT a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o PIT,
- różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f Ustawy o PIT

– osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

##### ***Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży papierów wartościowych***

Dochody osiągnięte przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, czyli kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o CIT osoby prawne, które dokonały sprzedaży papierów wartościowych, zobowiązane są do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6–7 Ustawy o CIT.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o CIT zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu lub niepobraniu podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenia o siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

#### **4.11.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych**

Co do zasady sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. B Ustawy o PCC, wynosi 1%.

W myśl przepisu art. 9 pkt. 9 Ustawy o PCC, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym albo dokonywana za pośrednictwem takich firm lub zagranicznych firm inwestycyjnych albo dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego albo dokonywana poza takim obrotem przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

#### **4.11.4. Podatek od spadków i darowizn**

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

- a) w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- b) prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

#### **4.11.5. Odpowiedzialność płatnika**

Emitent zwraca uwagę, iż jako płatnik ponosi odpowiedzialność za potrącanie podatku od dochodu uzyskiwanego przez akcjonariuszy (podatników – osoby fizyczne i prawne) z papierów wartościowych w postaci dywidendy. W pozostałych przypadkach, obowiązek rozliczenia i opłacenia podatków obciąża podatnika – akcjonariusza uzyskującego dochód z papierów wartościowych.

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku – Ordynacja Podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony.

Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, gdy odrębne przepisy stanowią inaczej albo gdy podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## **5. Informacje o warunkach oferty**

### **5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów**

#### **5.1.1. Warunki oferty**

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 4.000.000 zł i nie wyższą niż 16.947.218,50 zł poprzez emisję nie mniej niż 8.000.000 akcji i nie więcej niż 33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

Oferta ma miejsce na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Istniejących (Prawo Poboru). Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 15 września 2017 roku.

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną na jedną Akcję Istniejącą posiadaną przez akcjonariuszy w Dniu Prawa Poboru przypadać będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru.

Uwzględniając liczbę Akcji Istniejących oraz liczbę emitowanych Akcji serii K, każde Jednostkowe Prawo Poboru uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem 1 Akcji serii K („Parytet Poboru” - liczony jako iloraz łącznej liczby Akcji Oferowanych i łącznej liczby Jednostkowych Praw Poboru).

Tym samym więcej Jednostkowych Praw Poboru uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem odpowiedniej wielokrotności 1 Akcji serii K.

Ostateczną liczbę Akcji Oferowanych przydzielonych danej osobie w wykonaniu przez nią Prawa Poboru ustala się poprzez pomnożenie liczby Jednostkowych Praw Poboru, objętych wszystkimi ważnymi zapisami złożonymi przez tę osobę, przez Parytet Poboru, a następnie zaokrąglenie otrzymanego w ten sposób wyniku w dół do najbliższej liczby całkowitej.

W żadnym przypadku nie będzie możliwe objęcie z pierwszeństwem niecałkowitej liczby Akcji Oferowanych.

#### Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego (wskazanych punkcie 5.2.1. Prospektu - Dokument Ofertowy).

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii K, które nie zostaną objęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd (zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 5.1.3.2. oraz 5.1.5. Prospektu - Dokument Ofertowy), przydzieli podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu z Emitentem. Akcje na zaproszenie Zarządu Spółki obejmowane będą po cenie nie niższej niż cena emisyjna Akcji serii K w ramach wykonania Prawa Poboru.

Zbycie akcji Spółki po dniu ustalenia Prawa Poboru nie powoduje utraty Prawa Poboru co oznacza, iż osoba, która nabędzie akcje Spółki po dniu ustalenia Prawa Poboru nie będzie miała prawa do złożenia zapisu w ramach Prawa Poboru (nabędzie akcje po oddzieleniu Prawa Poboru od akcji, tj. nabędzie akcje bez Prawa Poboru).

Z uwagi na terminy rozliczenia transakcji nabycia akcji przez KDPW, przy nabywaniu i zbywaniu Akcji Spółki inwestorzy powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prawa ze zdematerializowanych akcji powstają dopiero z chwilą ich zapisania na rachunku papierów wartościowych (w dniu rozliczenia transakcji przez KDPW).

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została określona Uchwałą Emisyjną i wynosi 0,50 zł

Zamiarem Emitenta jest notowanie w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW S.A. w Warszawie 33.894.437 Jednostkowych Praw Poboru, nie więcej niż 33.894.437 Praw do Akcji, oraz nie więcej niż 33.894.437 Akcji Oferowanych.

Notowanie 33.894.437 Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem zarejestrowania Jednostkowych Praw Poboru w KDPW, oraz spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru w Alternatywnym Systemie Obrotu, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW.

Akcje Oferowane są przedmiotem oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczpospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą się do niego stosować w tym zakresie.

Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych lub składania na nie zapisów. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi w Państwach Członkowskich regulacje Dyrektywy Prospektowej lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Jednostkowe Prawa Poboru, PDA ani Akcje Oferowane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i poza określonymi wyjątkami, nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

#### **5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty**

Na podstawie Prospektu w ramach subskrypcji przeprowadzanej w drodze oferty publicznej oferuje się do objęcia w ramach Prawa Poboru 33.894.437 (słownie: trzydzieści trzy miliony osiemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące czterysta trzydzieści siedem) Akcji serii K.

Oferta nie jest dzielona na transze.

**5.1.3. Terminy obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów****5.1.3.1. Terminy oferty****Tabela 5.1.3.1. – 1 Harmonogram oferty**

13 września 2017r.	Ostatni dzień sesyjny, w którym można było nabyć w ASO akcje Spółki z przysługującym Prawem Poboru do objęcia Akcji serii K
15 września 2017r.	Dzień ustalenia Prawa Poboru
od 03 kwietnia 2018r. do 06 kwietnia 2018r.	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru*
od 03 kwietnia 2018r. do 11 kwietnia 2018r.	Przyjmowanie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania Prawa Poboru
23 kwietnia 2018r.	Przydział Akcji serii K i zamknięcie Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania Prawa Poboru, z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje serii K)
24 - 25 kwietnia 2018r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje serii K nieobjęte Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi w ramach wykonywania Prawa Poboru, składanych w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu skierowane wyłącznie do wskazanych przez Zarząd (wedle jego uznania) inwestorów (subskrypcja uzupełniająca)
26 kwietnia 2018r.	Przydział Akcji serii K nieobjętych w ramach wykonywania Prawa Poboru i zamknięcie Oferty Publicznej (w przypadku gdy w ramach wykonania Prawa Poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje serii K i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)  Zamknięcie Publicznej Oferty.

\* *Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań Praw Poboru w ASO określone są w Regulaminie ASO. Szczegółowy terminarz notowań Praw Poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.*

*Źródło: Emitent*

Zgodnie z postanowieniami art. 436 § 1 KSH wykonanie Prawa Poboru akcji spółki publicznej następuje w jednym terminie, w którym składane są zarówno Zapisy Podstawowe, jak i Zapisy Dodatkowe.

Terminy realizacji Oferty Publicznej, w tym termin przydziału Akcji serii K, mogą ulec zmianie.

Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu, za wyjątkiem terminów rozpoczęcia i zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii K nieobjęte Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi w ramach wykonywania Prawa Poboru, składanych w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu skierowane wyłącznie do wskazanych przez Zarząd (wedle jego uznania) uprawnionych inwestorów będących dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki lub posiadaczami Praw Poboru Akcji serii K (subskrypcja uzupełniająca), w przypadku których nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Podanie nowych terminów będzie dokonywane w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, dodatkowo informacja na ten temat może zostać przekazana także w formie Raportu Bieżącego. W przypadku, gdy zmiany w powyższym harmonogramie spowodują powstanie zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, informacja o takiej zmianie zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, jednakże termin ten nie może być dłuższy niż trzy miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. Nie przewiduje się skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje serii K w ramach wykonywania Prawa Poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

**5.1.3.2. Procedura składania zapisów****Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii K w ramach Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych.**



Osoby uprawnione do wykonania Prawa Poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje serii K w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Prawa Poboru uprawniające do objęcia Akcji serii K w chwili składania zapisu.

Osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia Prawa Poboru są również uprawnione, w terminie jego wykonania, do jednoczesnego złożenia Zapisu Dodatkowego, w liczbie nie większej niż wielkość emisji. Zbycie akcji Spółki po dniu ustalenia Prawa Poboru nie powoduje utraty możliwości złożenia Zapisu Dodatkowego na Akcje serii K. Osoby uprawnione do wykonania Prawa Poboru dokonują Zapisu Dodatkowego w firmie inwestycyjnej prowadzącej rachunek papierów wartościowych, na którym prawa poboru zostały zapisane na koniec dnia ich ustalenia. W przypadku inwestorów, dla których rachunek papierów wartościowych prowadzony jest przez podmiot inny niż biuro maklerskie (bank depozytariusz) zapisy oraz wpłaty powinny być dokonane w domach maklerskich realizujących zlecenia danego banku depozytariusza. Inwestorzy zamierzający skorzystać z takiej możliwości powinni potwierdzić możliwość realizacji takiego zapisu w domu maklerskim, z którego usług zamierzają skorzystać oraz w banku depozytariuszu, w którym zapisane są Prawa Poboru.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Osoby uprawnione do wykonania Prawa Poboru powinny złożyć trzy, właściwie wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie).

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz formularza zapisu. Zapis jest bezwarunkowy, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.4 poniżej) i jest nieodwołalny w terminie związania zapisem.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Podstawowy jak i Zapis Dodatkowy powinny zostać złożone na odrębnych formularzach zapisu. Zapis Podstawowy i Dodatkowy na jednym formularzu nie zostanie przyjęty. Składając zapis na Akcje serii K w ramach wykonania Prawa Poboru inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych Praw Poboru przydzielone akcje zostają zapisane na rachunek, z którego wykonane zostały Prawa Poboru.

Złożenie zapisu/zapisów w wykonaniu Prawa Poboru na większą liczbę Akcji serii K niż wynikająca z liczby posiadanych Jednostkowych Praw Poboru będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii K wynikającą z liczby posiadanych Jednostkowych Praw Poboru.

Złożenie Zapisu Dodatkowego na większą liczbę Akcji serii K niż liczba Akcji serii K w Publicznej Ofercie, będzie uznane za zapis na liczbę Akcji serii K oferowanych w Publicznej Ofercie.

Możliwe jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje serii K za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, gdzie będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać upoważnienie domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje serii K w imieniu inwestora.

Zakres i forma dokumentów przedkładanych przez inwestorów podczas składania zapisów, a także zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy. Ewentualne pytania dotyczące technicznej strony składania zapisów inwestorzy winni kierować do tych podmiotów.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor składający zapis.

Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Ponadto, za nieważne uznane zostaną zapisy nie zawierające któregokolwiek z elementów wskazanych w art. 437 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje serii K. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji serii K niż wynikająca z liczby posiadanych Jednostkowych Praw Poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji serii K wynikającą z liczby posiadanych Jednostkowych Praw poboru. Złożenie przez daną osobę w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje serii K Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na większą liczbę Akcji serii K niż liczba wszystkich oferowanych Akcji serii K, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie oferowane Akcje serii K.

Wpłata na Akcje serii K objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w Prospekcie, wskazanymi w pkt 5.1.8.1 Prospektu - Dokument Ofertowy.

Zasady i miejsce składania zapisów na Akcje serii K w ramach zapisów na zaproszenie Zarządu – subskrypcja uzupełniająca  
Jeżeli nie wszystkie Akcje serii K zostaną objęte w trybie realizacji Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, Zarząd Spółki może zaoferować nieobjęte Akcje serii K wyłącznie wytypowanym przez siebie (według uznania) uprawnionym inwestorom. Osobami uprawnionymi do nabywania Akcji serii K w ramach zapisów na zaproszenie Zarządu są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego, do których zostaną skierowane przez Zarząd imienne zaproszenia do złożenia zapisów. Nierezydenci, zamierzający nabyć Akcje serii K winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia. Imienne zaproszenie do złożenia zapisu Zarząd Spółki będzie kierować do inwestorów w formie pisemnej, również za pośrednictwem Oferującego.

W imiennym zaproszeniu Zarząd Spółki określi proponowaną liczbę Akcji serii K do objęcia przez inwestora oraz cenę za obejmowane Akcje serii K, która nie będzie niższa Ceny Emisyjnej Akcji serii K w ramach wykonywania Prawa Poboru.

Inwestorzy wskazani przez Zarząd Spółki do złożenia zapisu dokonują zapisów na Akcje serii K w sieci POK Domu Maklerskiego BOŚ S.A. (Lista POK DM BOŚ S.A. zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie).

Zapisy na Akcje serii K składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz zapisy składane przez zarządzających cudzym portfelem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu i na rzecz poszczególnych klientów stanowią w rozumieniu Prospektu zapisy odrębnych inwestorów.

Zapisy na Akcje serii K, na zaproszenie Zarządu przyjmowane będą w 3 egzemplarzach wyłącznie od inwestorów, do których Zarząd skierował imienne zaproszenie do złożenia zapisu. Formularz zapisu na Akcje serii K na zaproszenie Zarządu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie. Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika domu maklerskiego przyjmującego zapisy.

Zapis na akcje jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.4 Prospektu – Dokument Ofertowy) i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej.

Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie umocowanie do składania oświadczeń woli.

Składając zapis na Akcje serii K, które nie zostały objęte w ramach wykonania Prawa Poboru, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora Akcji serii K, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w punkcie obsługi klienta domu maklerskiego.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji serii K jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji (PDA). W razie składania zapisu i dyspozycji deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje serii K ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Ponadto, za nieważne uznane zostaną zapisy nie zawierające któregokolwiek z elementów wskazanych w art. 437 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Inwestor składający zapis w odpowiedzi na zaproszenie Zarządu Spółki ma prawo składać dowolną liczbę zapisów na Akcje serii K z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają ww. zapisy nie może przekraczać liczby akcji wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazana w zaproszeniu.

Wpłata na Akcje serii K objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w Prospekcie, wskazanymi w pkt 5.1.8.1 Prospektu - Dokument Ofertowy.

#### Działanie przez pełnomocnika

Inwestor uprawniony do objęcia Akcji serii K może złożyć zapis za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje serii K.

Informacje na ten temat udostępniane będą w POK domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje serii K.

#### Termin związania zapisem

Zapis na Akcje serii K w Ofercie Publicznej jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji serii K, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.4 Prospektu – Dokument Ofertowy.

#### Deponowanie Akcji serii K

Akcje serii K zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie Prawo Poboru (Zapisy Podstawowe) lub z którego zostaną złożone zapisy (Zapisy Dodatkowe) lub na rachunku wskazanym przez inwestora (zapisy na zaproszenie Zarządu).

#### **5.1.4. Wycofanie lub zawieszenie oferty**

Odstąpienie od Oferty lub jej zawieszenie może nastąpić w dowolnym czasie, zarówno przed rozpoczęciem, jak i po rozpoczęciu okresu przyjmowania zapisów, jednak nie później niż w dniu przydziału Akcji Oferowanych.

Informacja na temat odstąpienia od Oferty dokonanego przed publikacją Prospektu będzie podana do wiadomości publicznej w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów Akcji serii K lub do dnia rozpoczęcia notowań Jednostkowych Praw Poboru, w zależności, które zdarzenie nastąpi wcześniej, Emitent może odstąpić od Publicznej Oferty jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem oferty,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie oferty i przydzielenie Akcji serii K byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, nie później jednak niż do dnia przydziału Akcji Oferowanych, Emitent może odstąpić od Oferty tylko w sytuacjach nadzwyczajnych, niezależnych od Spółki, jeżeli jej przeprowadzenie mogłoby stanowić zagrożenie dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w trybie art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w taki sam sposób, w jaki opublikowany został Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Nie jest możliwe odstąpienie od Oferty po zakończeniu subskrypcji Akcji serii K.

W przypadku zawieszenia Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów lub przed dniem rozpoczęcia notowań Jednostkowych Praw Poboru, w zależności, które zdarzenie nastąpi wcześniej, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

W trakcie trwania Oferty Emitent może podjąć decyzję o jej zawieszeniu wyłącznie w przypadku gdy wystąpią zjawiska, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty lub powodować podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Oferowane. Informacja o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty może zostać podana do publicznej wiadomości bez podania nowych terminów przeprowadzenia Oferty.

W takim przypadku informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Podjęcie decyzji o ewentualnym zawieszeniu Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym w trybie Komunikatu Aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Podjęcie decyzji o wznowieniu zawieszanej Oferty nastąpi w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 KSH.

Zmiana terminów Oferty, w szczególności na terminy późniejsze, nie stanowi zawieszenia Oferty.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie.

Jeżeli dojdzie do odstąpienia od Oferty lub odstąpienia od dokonania przydziału subskrybowanych i opłaconych Akcji serii K, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

W przypadku odstąpienia od Oferty po dniu ustalenia Prawa Poboru (wskazanym w pkt 5.1.3.1 Prospektu – Dokument Ofertowy), powstałe, a nawet dopuszczone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW Jednostkowe Prawa Poboru Akcji serii K nie będą mogły zostać wykonane przez uprawnionych akcjonariuszy Emitenta ani nabywców Praw Poboru Akcji serii K, a w konsekwencji może dojść do ich wygaśnięcia, co może powodować stratę po stronie inwestorów posiadających Prawa Poboru Akcji serii K, bez Prawa domagania się odszkodowania z tego tytułu. Ponadto w przypadku odstąpienia od Oferty po rozpoczęciu notowania Jednostkowych Praw Poboru inwestorzy, którzy nabyli Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, nie będą mogli zrealizować przysługującego im prawa poboru polegającego na złożeniu zapisu na Akcje Oferowane. Tym samym inwestor nie zrealizuje zakładanego przez siebie celu inwestycyjnego polegającego na objęciu Akcji Oferowanych, które mogłyby zostać mu przydzielone. Ponadto, wskazani Inwestorzy, nie będą uprawnieni do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu zainwestowanych środków na nabycie Jednostkowych Praw Poboru, w tym kosztów poniesionych w związku z ich nabyciem na rynku wtórnym. W takim wypadku opisani inwestorzy poniosą stratę finansową wynikającą z braku możliwości odzyskania wskazanych powyżej zainwestowanych już środków finansowych.

Wpłaty na Akcje serii K nie podlegają oprocentowaniu, a inwestor uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji serii K lub ceny nabycia jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zwrot dokonanych wpłat na Akcje serii K objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli.

Zwrot dokonanych wpłat na Akcje serii K w przypadku odstąpienia od Oferty nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta, w sposób, w który udostępniony do publicznej wiadomości został Prospekt, informacji o odwołaniu Oferty, zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w taki sam sposób, w jaki opublikowany został Prospekt, tj. przez opublikowanie na Stronie Internetowej Emitenta i Stronie Internetowej Oferującego oraz w drodze raportu w trybie art. 17 Rozporządzenia MAR.

Zwrot dokonanych wpłat na Akcje serii K w przypadku odstąpienia od dokonania przydziału subskrybowanych i opłaconych Akcji serii K nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 7 dni roboczych od dnia opublikowania Raportu Bieżącego o odstąpieniu od dokonania przydziału subskrybowanych i opłaconych Akcji serii K.

#### **5.1.5. Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot**

##### Zapisy Podstawowe

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje serii K w wykonaniu Prawa Poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji serii K wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia zapisu na liczbę Akcji serii K zgodnie z zapisami Prospektu oraz
- opłacenia Akcji serii K będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

W przypadku Zapisów Podstawowych składanych w ramach wykonania Prawa Poboru nadpłaty nie wystąpią.

##### Zapisy Dodatkowe

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają Prawo Poboru to niesubskrybowane Akcje serii K zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby posiadające Akcje Istniejące Spółki w dniu ustalenia Prawa Poboru.

W przypadku, gdy Zapisy Dodatkowe nie przewyższą liczby Akcji serii K nieobjętych Zapisami Podstawowymi, przydział Akcji nastąpi w liczbie określonej Zapisami Dodatkowymi. W każdym wypadku na żaden Zapis Dodatkowy nie zostanie dokonany przydział większej liczby Akcji serii K aniżeli objęta tym zapisem.

Jeżeli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji serii K niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana redukcja Zapisów Dodatkowych proporcjonalna do wielkości takich zapisów.

W przypadku powstania w wyniku redukcji części ułamkowych, Akcje serii K zostaną przydzielone osobom, które złożyły Zapisy Dodatkowe opiewające na największą liczbę Akcji. Akcje będą przydzielane uprawnionym kolejno, począwszy od uprawnionych, których zapisy opiewają na największą liczbę akcji, po jednej akcji, aż do przydzielenia wszystkich akcji pozostałych w wyniku nie przydzielenia ułamkowych części akcji. W razie niemożności zastosowania powyższych kryteriów, w szczególności, gdy Zapisy Dodatkowe opiewają na tę samą liczbę akcji, wówczas Akcje serii K zostaną przydzielone losowo.

W przypadku przydzielenia mniejszej liczby Akcji serii K niż wynikało to z Zapisu Dodatkowego, bądź złożenia przez inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty, wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis w terminie 7 dni roboczych od dnia dokonania przydziału. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

##### Zapisy na Akcje serii K objęte w ramach zapisów na zaproszenie Zarządu – subskrypcja uzupełniająca.

Zarząd Emitenta przydzieli Akcje serii K nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych w liczbie akcji zgodnej z liczbą wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazana w zaproszeniu.

Jeżeli jednak subskrybent opłaci większą liczbę akcji niż wskazana w wystosowanym do niego przez Zarząd Spółki zaproszeniu, nadpłacone kwoty zostaną mu zwrócone w terminie 7 dni roboczych od dokonania przydziału Akcji, na rachunki bankowe lub inwestycyjne wskazane na formularzach zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

#### **5.1.6. Minimalna lub maksymalna wielkość zapisu**

Zapis Podstawowy na Akcje serii K w wykonaniu Prawa Poboru może zostać złożony na minimum 1 Akcję serii K oraz nie może być większy od liczby wynikającej z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru w momencie składania zapisu.

Oznacza to, że w celu złożenia zapisu na jedną Akcję serii K w wykonaniu Prawa Poboru konieczne będzie posiadanie co najmniej 1 Jednostkowego Prawa Poboru, gdyż jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem 1 Akcji Oferowanej.

Zapisy Podstawowe przekraczające maksymalny limit będą traktowane jak zapisy na dopuszczalną liczbę Akcji serii K.

W przypadku Zapisów Dodatkowych składanych w ramach wykonywania Prawa Poboru minimalna liczba subskrybowanych Akcji serii K została określona na co najmniej 1 Akcję, a liczbę maksymalną stanowi wielkość emisji, która wynosi do 33.894.437 Akcji serii K. Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji serii K będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji serii K.

W przypadku zapisów składanych na Akcje serii K na zaproszenie Zarządu (nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych), inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 akcję i nie więcej niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Zarząd Spółki. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazana w zaproszeniu.

#### **5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu**

W przypadku, gdy po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony Aneks dotyczący istotnych błędów w treści Prospektu emisyjnego lub znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę oferowanych Akcji serii K, zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji serii K, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis na akcje przed udostępnieniem aneksu może wycofać zapis, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej oferującej dane akcje oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia Aneksu.

Tym samym Spółka obowiązana jest do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji serii K w celu umożliwienia inwestorowi uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji serii K, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji serii K.

### **5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na akcje oraz dostarczenie akcji**

#### **5.1.8.1. Zasady dokonywania wpłat**

Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje serii K. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Opłacenie Akcji serii K następuje wyłącznie w walucie polskiej. Niedokonanie pełnej wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odjęciu ewentualnych opłat i prowizji. Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 roku (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 roku - Kodeks Karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego. Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Ponadto dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks Karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

#### Opłacenie Zapisów Podstawowych oraz Zapisów Dodatkowych

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i Ceny Emisyjnej powiększonej o ewentualne opłaty i prowizje biur maklerskich lub banków przyjmujących zapisy. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, w sposób akceptowany przez dom maklerski lub bank prowadzący rachunki papierów wartościowych przyjmujący zapis. W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest akceptowany przez dany dom maklerski lub bank prowadzący rachunki papierów wartościowych) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego lub banku (między innymi banku powierniczego) prowadzącego rachunki papierów wartościowych przyjmującego zapis.

Osoby zamierzające dokonać wpłaty na Akcje Oferowane przelewem powinny skontaktować się z domem maklerskim lub bankiem prowadzącym rachunki papierów wartościowych, w którym zamierzają złożyć zapis, w celu ustalenia numeru właściwego rachunku bankowego. Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko związane z terminami realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Niezależnie od powyższych postanowień w przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami banku powiernika.

W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

#### Opłacenie zapisów na Akcje serii K objęte w ramach zapisów na zaproszenie Zarządu

W przypadku zapisów składanych przez inwestorów wskazanych przez Zarząd Spółki, inwestorzy dokonują wpłat na Akcje serii K na rachunek Oferującego:

*Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie*

*55 1540 1157 2115 6610 4333 0011*

z podanym w tytule wpłaty:

*dla osób fizycznych - numerem PESEL, imieniem i nazwiskiem oraz dopiskiem: „wpłata na akcje Spółki LS Tech Homes S.A. ”*

*dla pozostałych - nazwą Subskrybenta oraz dopiskiem: „wpłata na akcje Spółki LS Tech Homes S.A. ”*

Wpłata na Akcje serii K musi wpłynąć na rachunek Oferującego najpóźniej w chwili składania zapisu. Za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania

określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

#### **5.1.8.2. Dostarczenie akcji**

Niezwłocznie po dokonaniu przez Spółkę przydziału Akcji serii K, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Praw do Akcji na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono akcje. Następnie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii K, Spółka podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych Akcji w KDPW.

Wykonanie Praw do Akcji serii K polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji serii K. Za każde Prawo do Akcji serii K znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana odpowiednio jedna Akcja serii K, co spowoduje wygaśnięcie Prawa do Akcji serii K.

#### **5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości**

Szczegółowe wyniki Oferty Publicznej zostaną podane przez Emitenta w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od jej zakończenia.

Emisja Akcji serii K nie dojdzie do skutku, jeżeli:

- do dnia zamknięcia subskrypcji w terminach określonych w Prospekcie nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona przynajmniej jedna Akcja serii K, lub
- Zarząd Emitenta nie złoży na podstawie art. 310 KSH, w związku z art. 431 § 7 KSH, oświadczenia dookreślającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii K objętych ważnymi zapisami (oświadczenie to powinno określać wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji serii K w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii K), lub
- Zarząd w terminie 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF niniejszego Prospektu nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii K, lub
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii K, lub
- uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego odmawiające zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii K.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Spółka poinformuje w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 7 dni roboczych od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

W przypadku niedojścia emisji Akcji serii K do skutku po wprowadzeniu Praw do Akcji serii K do obrotu w ASO Spółka wystąpi o zakończenie notowań Praw do Akcji serii K w Alternatywnym Systemie Obrotu w dniu podania do publicznej wiadomości informacji o niedojściu emisji do skutku. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów na kontach, których będą zapisane Prawa do Akcji serii K w dniu rozliczenia transakcji przeprowadzonych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji serii K w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Kwota zwracanych wpłat zostanie ustalona w ten sposób, że liczba Praw do Akcji serii K znajdujących się na koncie inwestora zostanie pomnożona przez cenę emisyjną Akcji serii K. Zwrot wpłat zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku na rachunki inwestycyjne, na których zapisane były PDA. Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty Akcji serii K zostaną podane w trybie raportu bieżącego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia Publicznej Oferty Akcji serii K.

#### **5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji akcji oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji akcji, które nie zostały wykonane**

Zgodnie z Uchwałą Emisyjną za każdą jedną Akcją Istniejącą posiadaną na koniec Dnia Prawa Poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje jedno Jednostkowe Prawo Poboru.

Uwzględniając liczbę Akcji serii K jedno Jednostkowe Prawo Poboru uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem 1 Akcji serii K („Parytet Poboru” - liczony jako iloraz łącznej liczby Akcji Oferowanych i łącznej liczby Jednostkowych Praw Poboru). Tym samym więcej Jednostkowych Praw Poboru uprawniać będzie do objęcia z pierwszeństwem odpowiedniej wielokrotności 1 Akcji serii K.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji serii K w wykonaniu Prawa Poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w Dniu Prawa Poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje serii K, dotyczącego Akcji serii K, które pozostaną nieobjęte w przypadku niewykonania Prawa Poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych.

Zapis Podstawowy oraz Zapis Dodatkowy powinny zostać złożone na odrębnych formularzach zapisu.

Jednostkowe Prawa Poboru Akcji serii K są zbywalne. Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru Akcji serii K w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW będzie odbywał się na zasadach określonych Regulaminie ASO. Jednostkowe Prawo Poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Notowane. Szczegółowy terminarz obrotu Jednostkowym Prawem Poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Jednostką transakcyjną będzie jedno Jednostkowe Prawo Poboru przysługujące z jednej Akcji Istniejącej posiadanej w Dniu Prawa Poboru (według stanu na koniec Dnia Prawa Poboru).

Możliwość zbywania Praw Poboru za pośrednictwem ASO prowadzonego przez GPW przysługuje osobom posiadającym w firmie inwestycyjnej otwarty rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są Prawa Poboru.

Niewykonanie Prawa Poboru w terminie jego wykonania, tj. niezłożenie skutecznie zapisu, w tym niedokonanie wpłaty na Akcje serii K, wiąże się z wygaśnięciem Prawa Poboru oraz utratą środków finansowych zainwestowanych w nabycie Prawa Poboru.

## **5.2. Zasady dystrybucji i przydziału**

### **5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są akcje**

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Podstawowego na Akcje serii K w wykonaniu Prawa Poboru są:

- (i) osoby, które posiadały Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- (ii) osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru (Zapisu Podstawowego) mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, co do których danej osobie przysługuje pierwszeństwo ich objęcia na podstawie posiadanych przez nią Jednostkowych Praw Poboru, jest liczbą niecałkowitą, osoba ta może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych, co do których przysługuje jej pierwszeństwo ich objęcia, w dół do najbliższej liczby całkowitej. Niezależnie od tego zaokrąglenia wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

Ponadto inwestorzy będący akcjonariuszami Spółki w dniu ustalenia Prawa Poboru będą uprawnieni do złożenia Zapisu Dodatkowego, w terminie wykonania Prawa Poboru, na maksymalnie 33.894.437 Akcji serii K.

Zgodnie z art. 436 § 4 KSH, Akcje serii K, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji Prawa Poboru (nie zostaną objęte Zapisami Podstawowymi i Zapisami Dodatkowymi), zostaną zaoferowane wybranym inwestorom do których Zarząd Spółki skieruje imienne zaproszenie do złożenia zapisu.

Osobami uprawnionymi do nabywania Akcji serii K w ramach zapisów na zaproszenie Zarządu są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nieposiadające osobowości prawnej, będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego, do których zostaną skierowane przez Zarząd imienne zaproszenia do złożenia zapisów. Nierezydenci, zamierzający nabyć Akcje serii K winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Akcje Oferowane na zaproszenie Zarządu Spółki obejmowane będą w liczbie nie większej niż wskazanej w imiennym zaproszeniu oraz po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji serii K w ramach wykonania Prawa Poboru.

### **5.2.2. Zamiary znaczących akcjonariuszy i członków organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Emitenta, znaczni Akcjonariusze i członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta przewidują uczestnictwo w subskrypcji Akcji serii K.

### **5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem**

#### Przydział Akcji serii K

Przydział Akcji serii K nastąpi w terminie wskazanym w punkcie 5.1.3.1. Prospektu – Dokument Ofertowy. Przydział Akcji serii K nastąpi na podstawie prawidłowo złożonych i opłaconych zapisów.

Osobom składającym Zapis Podstawowy na Akcje serii K w wykonaniu Prawa Poboru, przydzielona zostanie liczba Akcji serii K wynikająca z treści zapisu.

Jeżeli nie wszystkie osoby uprawnione wykonają Prawo Poboru to niesubskrybowane Akcje serii K zostaną przeznaczone na realizację Zapisów Dodatkowych złożonych przez osoby posiadające akcje Spółki w dniu ustalenia Prawa Poboru.

Przydział Akcji serii K w wykonaniu Zapisów Dodatkowych zostanie dokonany zgodnie z zasadami określonymi w Uchwale Emisyjnej oraz zasadami określonymi w pkt. 5.1.5. Prospektu - Dokument Ofertowy.

Jeżeli nie wszystkie Akcje zostaną objęte w ramach realizacji Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych, Zarząd będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje serii K wybranym przez siebie inwestorom, kierując do nich, imienne zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje serii K. W takim przypadku subskrybentowi zostanie przydzielona liczba akcji, na jaką opiewa zapis nie większa jednak niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu wystosowanym przez Zarząd Spółki.

#### Sposób traktowania przy przydziale akcji

Oferta nie przewiduje preferencji, dla jakichkolwiek inwestorów składających zapis na Akcje serii K.

#### Minimalna wielkość pojedynczego przydziału

Minimalna wielkość pojedynczego przydziału nie została określona.

#### Termin zakończenia Publicznej Oferty

Publiczna oferta Akcji serii K zostanie zamknięta w dniu 13 października 2017 roku, z zastrzeżeniem zmiany tego terminu zgodnie z punktem 5.1.3.1. Prospektu – Dokument Ofertowy.

#### Wielokrotne zapisy

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę Zapisów Podstawowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają Zapisy Podstawowe, nie może przekroczyć liczby Akcji serii K wynikającej z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają Zapisy Dodatkowe nie może przekroczyć łącznie liczby 33.894.437 Akcji serii K. Zapis Dodatkowy na większą liczbę Akcji serii K będzie traktowany jak zapis na maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji serii K.

Inwestor ma prawo składać dowolną liczbę zapisów na Akcje serii K nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych z zastrzeżeniem, że suma akcji, na które opiewają ww. zapisy nie może przekraczać liczby akcji wskazanej w zaproszeniu do złożenia zapisu. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę akcji niż liczba akcji wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jak zapis na liczbę akcji wskazana w zaproszeniu.

#### **5.2.4. Procedura zawiadomiania inwestorów o liczbie przydzielonych akcji**

O liczbie przydzielonych Akcji serii K (PDA serii K) inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z podmiotem, za pośrednictwem którego został złożony zapis. Informacja o zaksięgowaniu Akcji serii K (PDA serii K) zostanie przekazana inwestorowi przez podmiot prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany podmiot.

Zaksięgowanie Akcji serii K (PDA serii K) przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Akcji serii K (PDA serii K) w KDPW.

W związku z powyższą procedurą każdy z inwestorów będzie miał potencjalnie możliwość uzyskania informacji o liczbie przydzielonych mu Akcji serii K (PDA serii K) jeszcze przed rozpoczęciem obrotu Akcjami serii K (PDA serii K), przy czym rozpoczęcie obrotu Akcjami serii K (PDA serii K) nie jest w żaden sposób warunkowane stanem wiedzy inwestora na temat liczby przydzielonych mu Akcji serii K (PDA serii K).

#### **5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”**

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału.

### **5.3. Cena**

#### **5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane akcje**

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została określona Uchwałą Emisyjną i wynosi 0,50 zł

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Zapisy na Akcje serii K w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji serii K objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej z uwzględnieniem ewentualnych opłat z tytułu prowadzenia rachunku papierów wartościowych przez firmę inwestycyjną danego subskrybenta. Złożenie zapisu lub objęcie Akcji serii K nie wiąże się z uiszczeniem przez inwestora innych opłat, prowizji lub też podatków.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Emitenta wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, nie może być niższa niż Cena Emisyjna.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, o ile będzie wyższa od Ceny Emisyjnej, zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, o którym mowa w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych.

#### **5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny akcji w ofercie**

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych została określona Uchwałą Emisyjną i wynosi 0,50 zł.

#### **5.3.3. Podstawa ceny emisji w przypadku ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru**

Publiczna Oferta jest publiczną subskrypcją akcji przez akcjonariuszy, którym służy Prawo Poboru, stosownie do art. 431 § 2 pkt 2 KSH.

#### **5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć**

Członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane nie uczestniczyły w transakcjach, w których występuje lub może występować znacząca rozbieżność pomiędzy ceną papierów wartościowych w ofercie publicznej, a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych.

### **5.4. Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)**

#### **5.4.1. Dane na temat koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta**

Podmiotem Oferującym jest:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.



ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

#### **5.4.2. Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe**

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Po zatwierdzeniu Prospektu przewiduje się korzystanie z usług Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., który na polskim rynku kapitałowym pełni rolę podmiotu świadczącego usługi depozytowe.

#### **5.4.3. Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty**

Nie przewiduje się podpisania umowy o subemisję usługową i inwestycyjną dotyczącą emisji Akcji serii K, w rozumieniu Ustawy o Ofercie.

Zapisy na Akcje serii K w ramach wykonywania Prawa Poboru przyjmowane będą przez podmioty prowadzące przedsiębiorstwo maklerskie, w których akcjonariusze Spółki posiadają zdeponowane akcje Spółki.

Zapisy na Akcje serii K nie objęte w ramach wykonywania Prawa Poboru, składane przez inwestorów wskazanych przez Zarząd, przyjmowane będą przez Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Nie istnieje podmiot, który podjął się plasowania emisji Akcji serii K.

### **6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**

#### **6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach**

Niezwłocznie po przydziale Akcji serii K, Zarząd Emitenta wystąpi z wnioskiem do GPW w sprawie wprowadzenia Praw Do Akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez GPW (rynek New Connect). Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy jak najwcześniej mieli możliwość obrotu nabytymi PDA oraz Akcjami serii K. W tym celu planowane jest ubieganie się o wprowadzenie PDA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu GPW niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji serii K, Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji serii K do obrotu giełdowego. Termin notowania ww. Akcji na rynku NewConnect zależy głównie od terminu rejestracji sądowej Akcji serii K. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect.

#### **6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu**

Papiery wartościowe emitowane przez Emitenta nie są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek NewConnect) jest 16.700.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D zarejestrowanych pod kodem ISIN PLLSTHM00015.

#### **6.3. Informacje o ewentualnej subskrypcji prywatnej papierów wartościowych tej samej klasy co papiery oferowane w drodze oferty publicznej lub wprowadzane do obrotu na rynku regulowanym**

W ciągu ostatniego roku obrotowego i do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

#### **6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania**

Na dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego Spółka posiada podpisaną umowę o pełnienie funkcji Animatora Rynku z Domem Maklerskim BDM S.A., ul. Ks. Stanisława Stojałowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała.

#### **6.5. Informacje na temat stabilizacji cen w związku z Ofertą**

Emitent nie przewiduje działań stabilizacyjnych, związanych z Ofertą Publiczną Akcji.

### **7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą**

#### **7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży**

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

#### **7.2. Liczba i rodzaj akcji oferowanych przez każdego ze sprzedających**

Nie dotyczy.

#### **7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”**

W związku z Umową inwestycyjną i umową akcjonariuszy nr 1/1115/ARP/LS z dnia 5 listopada 2015 roku akcjonariusze znaczący - Mestivia i Leszek Surowiec – zobowiązali się wzajemnie oraz wobec ARP Venture sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, że w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej Umowy nie dokonają zbycia akcji w Spółce pod żadnym tytułem, chyba

że w drodze sukcesji uniwersalnej (lock-up). Naruszenie powyższego obowiązku stanowi istotne naruszenie postanowień niniejszej Umowy.

W celu realizacji powyższego zobowiązania, każdy z Akcjonariuszy Znaczących złoży dyspozycję blokady posiadanych przez nich akcji na rachunku maklerskim, na którym akcje te są zapisane na okres 24 miesięcy. W okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej Umowy Akcjonariusze Znaczący zobowiązują się do nieobciążania posiadanych przez nich akcji prawami rzeczowymi ani obligacyjnymi za wyjątkiem praw przewidzianych w niniejszej Umowie. Na Datę Prospektu opisane zobowiązanie wygasło.

Integra sp. z o.o. Invest S.K.A. pod warunkiem uzyskania zgód korporacyjnych zobowiązuje się wobec ARPV, że w okresie 24 miesięcy od dnia zawarcia niniejszej Umowy nie dokona zbycia akcji w Spółce pod żadnym tytułem, chyba że w drodze sukcesji uniwersalnej (lock-up) i zrealizuje wszelkie zobowiązania, o jakich mowa w ust. 2 i 3 powyżej. Naruszenie powyższego obowiązku stanowi istotne naruszenie postanowień niniejszej Umowy. Zobowiązania powyższe wygasają jeśli w tym okresie ARPV przestanie być akcjonariuszem Spółki. Na Datę Prospektu opisane zobowiązanie wygasło.

Emitent informuje, że akcjonariusz Leszek Surowiec złożył dyspozycję blokady, natomiast spółka Integra sp. z o.o. Invest S.K.A. oczekuje na zgodę korporacyjną w sprawie dokonania blokady rachunków.

## 8. Koszty emisji lub oferty

Wysokość wpływów netto Emitenta z emisji Akcji Oferowanych będzie uzależniona od łącznej wysokości kosztów przeprowadzenia Oferty. Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji serii K, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii K, składają się szacunkowe prowizje i koszty przedstawione w tabeli poniżej.

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii K, maksymalną wysokość kosztów oferty objęcia Akcji serii K szacuje się na ok. 300 tys. zł. Koszty te mogą ulec zmianie w zależności od finalnie pozyskanych wpływów z emisji Akcji serii K.

**Tabela 8 – 1** Struktura szacunkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii K Emitenta

Szacunkowe koszty emisji Akcji serii K	Szacunkowa wartość (tys. zł)
Koszty sporządzenia prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa, oferowania i badań danych finansowych*	180
Koszty promocji oferty	0
Koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	120
<b>Razem</b>	<b>300</b>

\* według przewidywań na Datę Prospektu łączne koszty plasowania nie powinny wynieść więcej niż 2% wartości Akcji Oferowanych

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach brutto.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy na Akcje Oferowane. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Po przeprowadzeniu Oferty Spółka poda do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego szczegółowe informacje na temat wyników Oferty, w tym informacje na temat wartości Oferty (wpływów uzyskanych przez Spółkę z emisji Akcji Oferowanych) oraz wysokości kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z Ofertą.

## 9. Rozwodnienie

### 9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze obejmą skierowaną do nich nową ofertę

W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze subskrybują akcje emitowane z prawem poboru, nie dochodzi do rozwodnienia.

### 9.2. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

**Tabela 9.2. – 1** Rozwodnienie w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą skierowanej do nich nowej oferty

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym w %	Udział w liczbie głosów w %
Mestivia Management Limited	6 000 000	6 000 000	8,73%	8,73%

PFR Ventures sp. z o.o.	4 227 642	4 227 642	6,15%	6,15%
Integra sp. z o.o. INVEST S.K.A.	3 288 450	3 288 450	4,78%	4,78%
Leszek Surowiec	3 220 000	3 220 000	4,68%	4,68%
Marek Sobieski	3 006 307	3 006 307	4,37%	4,37%
Olivien Corp. Limited	1 900 000	1 900 000	2,76%	2,76%
Pozostali	47 113 324	47 113 324	68,52%	68,52%
Razem	68 755 723	68 755 723	100,00%	100,00%

Źródło: Emitent

## 10. Informacje dodatkowe

### 10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z Emisją Akcji oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w punkcie 1 Części III oraz punkcie 3.3 Części IV Prospektu Emisyjnego

### 10.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zamieszczono żadnych informacji, które zostały zbadane lub przejrzane przez biegłego rewidenta, oraz odnośnie których sporządził on jakikolwiek raport lub opinię.

### 10.3. Dane na temat eksperta

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzących od ekspertów.

### 10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone; źródła tych informacji

W Części IV Prospektu Emisyjnego nie zostały zamieszczone żadne informacje pochodzących od osób trzecich.

## DEFINICJE I SKRÓTY

<b>Akcje,</b>	Akcje Istniejące oraz Akcje Oferowane
<b>Akcje Oferowane</b>	33.894.437 akcji zwykłych na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,50 PLN każda spółki LS Tech-Homes S.A.
<b>Akcje Istniejące</b>	Akcje zwykłe na okaziciela Emitenta serii A, B, C, D, E, F, G, H, I oraz J o wartości nominalnej 0,50 zł każda, wyemitowane do Daty Prospektu
<b>Akcje Notowane</b>	Akcje zwykłe na okaziciela Emitenta serii A, B, C oraz D o wartości nominalnej 0,50 zł każda wprowadzone do obrotu w ASO
<b>ASO, Alternatywny System Obrotu, NewConnect</b>	Zorganizowany rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu
<b>Cena Emisyjna</b>	Cena emisyjna Akcji Oferowanych, określona na potrzeby wykonania Prawa Poboru i składania Zapisów Dodatkowych
<b>DM BOŚ, Dom Maklerski BOŚ S.A., Firma inwestycyjna,</b>	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnct</b>	Dokument przyjęty uchwałą Nr 795/2008 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 października 2008 roku
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent, Spółka, LS Tech-Homes SA, LSTech,</b>	LS Tech-Homes Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku-Białej (43-300), przy u. Kołtątaja 14/6,
<b>EURO, euro, eur</b>	Jednostka walutowa obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>GPW, Giełda, Giełda Papierów Wartościowych</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>ITB, Instytut Techniki Budowlane</b>	Jednostka badawcza i certyfikująca (aprobaty i oceny techniczne)
<b>KDPW, Krajowy Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie z siedzibą w Warszawie,
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 roku Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553 z późn. zm.)
<b>KSH, Kodeks Spółek Handlowych, ksh, Ksh</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2000 r. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.)
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, NWZ Emitenta,</b>	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki LS Tech-Homes S.A. z siedzibą w Bielsku – Białej
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>OSB</b>	Drewnopochodna płyta budowlana
<b>Perlit</b>	Minerał; składnik płyty magnezowej
<b>PLN, zł</b>	Złoty polski, prawny środek płatniczy na terenie Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Płyta magnezytowa</b>	Płyta budowlana, której głównym składnikiem jest tlenek magnezo MgO; drugim głównym składnikiem jest zazwyczaj chlorek lub siarczan magnezu
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe (jednolity tekst Dz. U. 2017 r. poz. 1876)
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 roku Prawo dewizowe (Dz. U. z 2002 r. Nr 141, poz. 1178)
<b>Prawo do Akcji, Prawo do Akcji Serii K, PDA</b>	Papier wartościowy w rozumieniu art. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z którego wynika prawo do otrzymania Akcji Serii K
<b>Prawo Poboru</b>	Prawa Poboru Akcji Oferowanych w rozumieniu KSH
<b>Prospekt</b>	Niniejszy prospekt emisyjny, będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o LS Tech – Homes Spółka Akcyjna, sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem o Prospekcie
<b>PSR</b>	Polskie Standardy Rachunkowości, zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009r., Nr 152, poz.1223 ze zm.)

<b>PZH, Państwowy Zakład Higieny, Narodowy Instytut Zdrowia publicznego</b>	Jednostka naukowa wydająca atesty higieniczne wyrobów
<b>Rada Nadzorcza</b>	Organ nadzoru LS Tech-Homes S.A.
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE
<b>Rozporządzenie o Opłacie Skarbowej</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z 5 grudnia 2000 roku w sprawie sposobu pobierania, zapłaty i zwrotu opłaty skarbowej oraz sposobu prowadzenia rejestrów tej opłaty (Dz. U. z 2000 r. Nr 110, poz. 1176, z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie o Prospekcie, Rozporządzenie 809</b>	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz upowszechniania reklam.
<b>S.A., SA</b>	Spółka akcyjna
<b>Sp. z o.o., sp. z o.o.</b>	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
<b>Statut</b>	Statut LS Tech-Homes S.A.
<b>Szczegółowe Zasady Działania KDPW</b>	Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych – załącznik do uchwały zarządu KDPW S.A. nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 roku z późn. zm.
<b>Technologia kompozytowa</b>	Jest to zbiór metod przygotowania i prowadzenia procesu wytwarzania nowych produktów o właściwościach kompozytu. Metody te opracowane są również w oparciu o kompozytowe właściwości komponentów użytych do produkcji. Kompozytem nazywamy materiał wytworzony z co najmniej, dwóch komponentów (faz) o różnych właściwościach w taki sposób, że ma on właściwości lepsze i (lub) właściwości nowe (dodatkowe) w stosunku do komponentów ujętych osobno, lub wynikające z prostego sumowania tych właściwości. Kompozytem jest materiał zewnętrze monolityczny, jednak z widocznymi granicami między komponentami.
<b>Technologia SIP</b>	metoda przygotowania i prowadzenia procesu produkcji paneli SIP; obejmuje proces projektowania obiektów budowlanych.
<b>UE</b>	Unia Europejska
<b>Uchwała Emisyjna</b>	Uchwała nr 19 z dnia 12 czerwca 2017 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
<b>USD</b>	Dolar amerykański, prawny środek płatniczy na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2017 r. poz. 700, 1089, 1133)
<b>Ustawa o ochronie konkurencji konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2017 r., poz. 229, 1089, 1132)
<b>Ustawa o ofercie, Ustawa o ofercie publicznej, ustawa o ofercie</b>	Ustawa o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2016 r. poz. 1639, z 2017 r. poz. 452, 724, 791, 1089)
<b>Ustawa o obrocie, Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi</b>	Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2017 r., poz. 1768)
<b>Ustawa o Nadzorze</b>	Ustawa o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 21 lipca 2006 r. (Dz.U. z 2016r. poz. 174, 615, 888, 996, 1823)
<b>Ustawa o opłacie skarbowej</b>	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. z 2015 r. poz. 783, 1358, 1607, 1649, 1844, 1893, z 2016 r. poz. 65, 195, 544,753)

<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 2032, 2048, z 2017 r. poz. 60, 528, 648, 859, 1089, 1428, 1448, 1530)
<b>Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 1888, 1926, 1933, 1948, z 2017 r. poz. 60, 624, 648, 1089, 1448, 1566)
<b>Ustawa o rachunkowości</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047, 2255, z 2017 r. poz. 61, 245, 791, 1089)
<b>Ustawa prawo ochrony środowiska</b>	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (tekst jednolity Dz.U. z 2017 r. poz. 519, 785, 898, 1089, 1529, 1566, 1888)
<b>Ustawa o odpadach</b>	Ustawa z dnia 14 grudnia r. o odpadach (tekst jednolity Dz.U. z 2016 r. poz. 1987, 1954, z 2017 r. poz. 785, 1566)
<b>Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie LS Tech –Homes SA
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki LS Tech-Homes Spółka Akcyjna z siedzibą w Bielsku – Białej

## SŁOWNIK POJĘĆ BRANŻOWYCH

<b>Beton architektoniczny</b>	Beton posiadający wygląd niewymagający tynkowania ani malowania
<b>Ciągły roving</b>	włókna szklane składające się z wiązki wielu równoległych, nawiniętych na szpule włókien
<b>Dom modułowy</b>	Budynek złożony z jednego lub więcej modułów transportowanych z fabryki bezpośrednio na plac budowy.
<b>Dom prefabrykowany</b>	Dom złożony z przegród prefabrykowanych transportowanych na plac budowy i łączonych ze sobą. Możliwe jest wykonanie całego domu w zakładzie produkcyjnym jednak ze względu na koszty transportu jest to rzadko stosowane.
<b>ITB</b>	Instytut Techniki Budowlanej
<b>Kompozyt poliestrowo-szkłany</b>	Żywice poliestrowe wzmocnione włóknem szklanym
<b>Kształtownik kompozytowy</b>	Kształtowniki z tworzywa sztucznego wykonywane w technologii pultruzji. W aprobacie paneli SIP LS Tech Homes stanowi element łączący sąsiednie panele.
<b>Metoda ciągła</b>	Metody ciągłe służą do zautomatyzowanej produkcji elementów konstrukcyjnych m.in prętów rur i
<b>Model rzeczywisty</b>	Model (przegroda, budynek) wykonany z elementów produkcji LS Tech Homes poddany badaniom eksperymentalnym
<b>Model numeryczny</b>	Komputerowe odzwierciedlenie modelu rzeczywistego pozwalającego na zaawansowane obliczenia numeryczne.
<b>Moduł 2D</b>	to jest moduł płaski czyli ściany w naszym przypadku składane z paneli
<b>Moduł 3D</b>	to moduł przestrzenny składany ze ścian, czyli taki "klocek" z którego można składać obiekty, może być wykończony zewnątrz i wewnątrz
<b>OSB</b>	Drewnopochodna płyta budowlana (eng. Oriented Strand Board)
<b>Panel kompozytowy</b>	Patrz „Warstwowa płyta kompozytowa”
<b>Pianka PUR</b>	Pianka (poliuretan PUR) stosowana jako rdzeń panelu SIP o podwyższonych parametrach termoizolacyjnych.

<b>Poliuretan</b>	Pianki poliuretanowe stosowane są jako rdzeń panelu SIP jako zamiennik styropianu.
<b>Pultruzja</b>	to jest technologia produkcji kształtowników (rury, ceowniki, teowniki itp) metodą przeciągania. W skrócie to włókna szklane wciągane są do kadzi z żywicą
<b>PZH</b>	Państwowy Zakład Higieny. Jest to zakład wydający atesty produktów budowlanych.
<b>Sproszkowany perlit</b>	Minerał pochodzenia wulkanicznego poddany procesowi obróbki termicznej wpływającej na zmniejszenie gęstości objętościowej i poprawę izolacyjności
<b>Styropian grafitowy</b>	Styropian z grafitowymi komórkami o poprawionych parametrach termoizolacyjnych
<b>Technologia betonu graficznego</b>	Metoda wytwarzania betonu graficznego. Beton graficzny to opatentowana technologia, która pozwala na precyzyjne i dokładne odwzorowywanie różnych szablonów w betonie. Pozwala na odwzorowywanie struktur, grafik punktowych, powtarzalnych szablonów, tekstu pisanego, czy też nawet wzorów o „ostrych” kształtach na powierzchni betonu.
<b>Technologia kompozytowa</b>	Przez powyższe należy rozumieć zbiór metod przygotowania i prowadzenia procesu wytwarzania nowych produktów o właściwościach kompozytu. Metody te opracowane są również w oparciu o kompozytowe właściwości komponentów użytych do produkcji. Kompozytem nazywamy materiał wytworzony z co najmniej dwóch komponentów (faz) o różnych właściwościach w taki sposób, że ma on właściwości lepsze i (lub) właściwości nowe (dodatkowe) w stosunku do komponentów ujętych osobno, lub wynikające z prostego sumowania tych właściwości. Kompozytem jest materiał zewnętrznie
<b>Technologia SIP</b>	Technologia produkcji strukturalno-izolacyjnych płyt warstwowych (eng. Structural Insulated Panel) składających się z sklejonych ze sobą okładzin i rdzenia. Tradycyjny panel SIP składa się z okładzin OSB i rdzenia styropianowego. Firma LS Tech Homes poprawiła parametry panelu poprzez
<b>Technologia opinki stropu i ociosu</b>	Metody obudowy wyrobisk górniczych zabezpieczające przed zawalaniem wyrobisk
<b>Warstwowa płyta kompozytowa</b>	Panel SIP znajdujący się w ofercie LS Tech Homes. Panel składa się z 3 głównych warstw (okładzina, rdzeń, okładzina) przy czym okładzina magnezowa jest
<b>Włókno szklane</b>	Jeden z głównych składników kształtowników kompozytowych.ar
<b>Żywica poliestrowa</b>	Jeden z głównych składników kształtowników kompozytowych.

**ZAŁĄCZNIKI**

**Jednolity tekst STATUT  
LS Tech-Homes SA**

**POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§ 1.**

Spółka działa pod firmą: LS Tech-Homes Spółka Akcyjna. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy LS Tech-Homes SA. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

**§ 2.**

Siedzibą Spółki jest Bielsko-Biała.

**§ 3.**

1. Założycielami spółki są:
  - 1) Andrzej Jaczewski,
  - 2) Eligiusz Koniarek,
  - 3) Wacław Sewastianowicz,
  - 4) Leszek Surowiec.
2. Spółka powstała w wyniku przekształcenia, w trybie art. 551-570 i 577-580 Kodeksu spółek handlowych, ze spółki „LS Tech-Homes Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością”.
3. W związku z treścią ust. 2 i stosownie do art. 553 Kodeksu spółek handlowych, z dniem wpisu do odpowiedniego rejestru Spółka staje się podmiotem wszelkich praw i obowiązków spółki przekształcanej.

**§ 4.**

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć swoje oddziały na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, jak również tworzyć i przystępować do spółek prawa handlowego i cywilnego.

**§ 5.**

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

**PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

**§ 6.**

1. Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z polską klasyfikacją działalności (PKD) jest:
  - 22.21.Z: Produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych,
  - 23.65.Z: Produkcja cementu wzmocnionego włóknem,
  - 23.69.Z: Produkcja pozostałych wyrobów z betonu, gipsu i cementu,
  - 23.99.Z: Produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 25.11.Z: Produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
  - 25.12.Z: Produkcja metalowych elementów stolarki budowlanej,
  - 32.99.Z: Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,
  - 41.10.Z: Realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków,
  - 41.20.Z: Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych,
  - 42.21.Z: Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
  - 42.22.Z: Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
  - 42.91.Z: Roboty związane z budową obiektów inżynierii wodnej,
  - 42.99.Z: Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 43.39.Z: Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych,
  - 43.91.Z: Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych,
  - 43.99.Z: Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane,
  - 46.19.Z: Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,
  - 46.73.Z: Sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
  - 49.41.Z: Transport drogowy towarów,
  - 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
  - 52.10.B: Magazynewanie i przechowywanie pozostałych towarów,
  - 68.10.Z: Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
  - 68.20.Z: Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
  - 74.10.Z: Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,



- 74.90.Z: Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,  
77.32.Z: Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych,  
77.39.Z: Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,  
78.30.Z Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników,  
96.01.Z: Pranie i czyszczenie wyrobów włókienniczych i futrzarskich.
2. Działalność, na której prowadzenie wymagana jest koncesja bądź zezwolenie, prowadzona będzie przez Spółkę po ich uprzednim uzyskaniu.

## KAPITAŁ SPÓŁKI

### § 7.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 20 947 218,50 zł (dwadzieścia milionów dziewięćset czterdzieści siedem tysięcy dwieście osiemnaście złotych i pięćdziesiąt groszy) i nie więcej niż 33 561 039,50 zł (trzydzieści trzy miliony pięćset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzydzieści dziewięć złotych i pięćdziesiąt groszy).
2. W Spółce tworzy się również kapitał zapasowy, dodatkowy kapitał rezerwowy i fundusz inwestycyjny. Przeznaczenie środków na kapitały i fundusze, o których mowa w niniejszym ustępie, należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, a o sposobie ich wykorzystania decyduje Zarząd, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia inaczej nie stanowi. Nie dotyczy to kapitału zapasowego, do którego stosuje się reguły przewidziane w art. 396 Kodeksu spółek handlowych.
3. Spółka, na podstawie stosownej uchwały Walnego Zgromadzenia, może tworzyć inne niż określone w ust. 2 kapitały i fundusze, decydując jednocześnie o sposobie ich zasilania i zasadach wydatkowania zgromadzonych na nich środków.
4. Zarząd Spółki jest uprawniony, w terminie trzech lat od dnia zarejestrowania zmiany niniejszego postanowienia Statutu Spółki, uchwalonej na podstawie niniejszej Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 lutego 2017 roku, do podwyższenia, na zasadach przewidzianych w art. 444-447 Kodeksu spółek handlowych, kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 12 460 000,00 zł (dwanaście milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy złotych). Zarząd może wykonać powyższe upoważnienie w drodze jednego lub kilku podwyższeń.
5. W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać akcje imienne lub na okaziciela, zarówno za wkłady pieniężne, jak i niepieniężne.
6. W ramach kapitału docelowego Zarząd może wydawać również warranty subskrypcyjne.
7. W ramach subskrypcji akcji w zakresie kapitału docelowego Zarząd może w interesie Spółki pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w całości lub w części.
8. Na każdorazowe podwyższenie kapitału w ramach kapitału docelowego, jak również na sposób jego przeprowadzenia Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej.

### § 7<sup>1</sup>.

Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 816 822 zł (słownie: osiemset szesnaście tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote) poprzez emisję nie więcej niż 1 633 644 (jeden milion sześćset trzydzieści trzy tysiące sześćset czterdzieści cztery) akcji nieuprzywilejowanych, na okaziciela, serii J, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda i łącznej wartości nominalnej 816 822 zł (słownie: osiemset szesnaście tysięcy osiemset dwadzieścia dwa złote) w celu przyznania praw do objęcia akcji serii J przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych przez Spółkę zgodnie z Uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 lutego 2016 r.

### § 8.

1. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:
  - a) 6000000 (sześć milionów) akcji na okaziciela serii A, o numerach od 0000001 do 6000000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja,
  - b) 6200000 (sześć milionów dwieście tysięcy) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 6200000,
  - c) 3500000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda akcja, oznaczonych numerami od 0000001 do 3500000,
  - d) 1000000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii D, o numerach 0000001 do 1000000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda,
  - e) 2500000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii E, o numerach 0000001 do 2500000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda,
  - f) 1800000 (jeden milion osiemset tysięcy) akcji na okaziciela serii F, o numerach 0000001 do 1800000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda,
  - g) 2000000 (dwa miliony) akcji na okaziciela serii G, o numerach 0000001 do 2000000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda,
  - h) 6000000 (sześć milionów) akcji na okaziciela serii H, o numerach 0000001 do 6000000, o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda,
  - i) 4227642 (cztery miliony dwieście dwadzieścia siedem tysięcy sześćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela serii I, o numerach od 0000001 do 4227642 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda,
  - j) nie mniej niż 8000000 (osiem milionów) i nie więcej niż 33227642 (trzydzieści trzy miliony dwieście dwadzieścia siedem tysięcy sześćset czterdzieści dwie) akcje na okaziciela serii K, o numerach od 00000001 do nie więcej niż 33227642 o

- wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda oraz
- k) 666795 (sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt pięć) akcji na okaziciela serii J, o numerach od 000001 do 666795 o wartości nominalnej 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy) każda.

#### § 9.

1. Wszystkie akcje Spółki serii A, w dniu podpisania Statutu, są akcjami na okaziciela. Akcje na okaziciela podlegają zamianie na akcje imienne wyłącznie na wniosek Akcjonariusza i za zgodą wyrażoną przez Radę Nadzorczą. Akcje imienne podlegają zamianie na akcje na okaziciela wyłącznie na wniosek Akcjonariusza i za zgodą Rady Nadzorczej. Wydanie akcji imiennych w zamian za akcje na okaziciela, jak też akcji na okaziciela w zamian za akcje imienne następuje za pośrednictwem depozytu, o którym mowa w ust. 2.
2. W celu wydania akcji na okaziciela, bez względu na podstawę prawną ich wydania, Spółka złoży je do depozytu w wybranym przez siebie banku, biurze maklerskim lub innej instytucji posiadającej uprawnienia do prowadzenia depozytu zdematerializowanych papierów wartościowych, oraz spowoduje wydanie Akcjonariuszowi przez ten bank, biuro maklerskie lub instytucję imiennego zaświadczenia depozytowego.
3. Akcjonariusz może podjąć akcje z depozytu, o którym mowa w ust. 2, po ich uprzedniej zamianie na akcje imienne.
4. Akcjonariusz, o którym mowa w ust. 3 może ponownie złożyć akcje do depozytu, o którym mowa w ust. 2, po zamianie akcji imiennych na akcje na okaziciela.
5. Zbycie akcji imiennych wymaga zgody Spółki. Zgodę wyraża Rada Nadzorcza w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji i wskazania osoby nabywcy. O zamiarze zbycia akcji Akcjonariusz zobowiązany jest poinformować Zarząd.
6. W przypadku odmowy udzielenia zgody, o której mowa w ust. 5, Spółka, działająca przez Radę Nadzorczą, w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru zbycia akcji ma obowiązek wskazać innego nabywcę.
7. W przypadku wskazanym w ust. 6, cena akcji zostanie ustalona według średniej ceny rynkowej obowiązującej w okresie 30 dni poprzedzających wskazanie nabywcy.
8. Z uwzględnieniem postanowień ust. 5 i ust. 6, w razie zbywania akcji imiennych, pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne przysługuje prawo pierwokupu oferowanych akcji w stosunku do ilości dotychczas posiadanych przez nich akcji imiennych. Zarząd informuje uprawnionych Akcjonariuszy o zamiarze zbycia akcji imiennych w terminie, o którym mowa w ust. 5. Uprawnieni Akcjonariusze wyrażają zamiar skorzystania z prawa pierwokupu w terminie, o którym mowa w ust. 6.
9. Jeżeli nie wszyscy Akcjonariusze uprawnieni do prawa pierwokupu z niego skorzystają lub skorzystają z niego tylko w części, pozostałe akcje imienne mogą nabyć Akcjonariusze, którzy w pełni skorzystali z tego prawa, proporcjonalnie do posiadanych akcji imiennych. W tym celu powinni oni zgłosić swój zamiar w terminie dwóch tygodni po upływie terminu, o którym mowa w ust. 6, a Zarząd jest zobowiązany zawiadomić ich o takiej możliwości w terminie jednego tygodnia od upływu terminu, o którym mowa w ust. 6.
10. Akcje imienne, które nie znalazły nabywcy z uwzględnieniem ust. 6, ust. 8 i ust. 9, zbywający je Akcjonariusz może zaoferować osobie wskazanej przez niego zgodnie z ust. 5.
11. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje oraz z prawem pierwszeństwa objęcia akcji wyłącznie na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

#### § 10.

Jeżeli akcje imienne zamierza zbyć jeden z Założycieli, prawo pierwokupu, opisane w § 9 ust. 8 przysługuje w pierwszej kolejności pozostałym Założycielom. Dopiero w razie nieskorzystania przez Założycieli z prawa pierwokupu lub skorzystania przez nich z tego prawa tylko w części, prawo pierwokupu pozostałej części akcji przysługuje pozostałym Akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, na równi z Założycielami, na zasadach przewidzianych w § 9 ust. 9.

#### § 11.

1. Spadkobiercy Akcjonariuszy – osób fizycznych dziedziczą posiadane przez nich akcje Spółki bez ograniczeń, zgodnie z obowiązującym ich porządkiem dziedziczenia.
2. Następcy lub kontynuatorzy prawni innych niż wymienieni w ust. 1 Akcjonariuszy Spółki, bez względu na rodzaj lub tytuł prawny następstwa lub kontynuacji, mogą objąć akcje imienne Spółki wyłącznie za zgodą Rady Nadzorczej.
3. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody, o której mowa w ust. 2, w zakresie wyliczenia należnego następcom prawnym lub kontynuatorom wynagrodzenia stosuje się odpowiednio postanowienia Statutu o umorzeniu akcji.

#### § 12.

1. Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą Akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę za wynagrodzeniem, a na wniosek Akcjonariusza także bez wynagrodzenia (umorzenie dobrowolne). Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej większością 3/4 (trzech czwartych) oddanych głosów oraz obniżenia kapitału zakładowego, chyba, że prawo nie wymaga w danym przypadku obniżenia kapitału zakładowego.
2. Zarząd może postanowić o przyznaniu Akcjonariuszowi, którego akcje podlegają umorzeniu, świadectw użytkowych bez określania ich wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela. Do zbywania imiennych świadectw użytkowych stosuje się odpowiednio przepisy o zbywaniu akcji imiennych.

#### § 13.

1. Zastawienie akcji imiennych i ustanowienie na nich użytkownika wymaga zgody Spółki. Zgodę wyraża Rada Nadzorcza.

2. Zastawnik i użytkownik akcji mogą wykonywać prawo głosu z akcji wyłącznie za zgodą Rady Nadzorczej, która w każdej chwili może zostać odwołana bez podania przyczyny.

## ORGANY SPÓŁKI

### § 14.

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

## ZARZĄD

### § 15.

1. Zarząd Spółki jest wieloosobowy i składa się z dwóch lub większej liczby członków. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat, chyba, że uchwała o powołaniu Członków Zarządu skróci ten okres.
2. Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi (PESEL 61052802675) przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

### § 16.

1. Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo lub niniejszy Statut dla pozostałych władz Spółki.
2. Tryb działania Zarządu, a także sprawy, które mogą być powierzone poszczególnym jego Członkom określa szczegółowo Regulamin Zarządu, który zatwierdza Rada Nadzorcza.
3. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał, zwykłą większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

### § 17.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden z Członków Zarządu działający łącznie z prokurentem.

### § 18.

1. Rada Nadzorcza zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu, ustala ich wynagrodzenie i reprezentuje Spółkę wobec Członków Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić, w drodze uchwały, jednego lub więcej ze swych Członków do dokonania takich czynności prawnych.
2. Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi. Uprawnienia pracodawcy w stosunku do pracowników Spółki wykonuje każdy z Członków Zarządu lub inna wskazana przez Zarząd osoba.

### § 19.

Zarząd upoważniony jest, za zgodą Rady Nadzorczej, do wypłaty Akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę, w trybie i na zasadach określonych w art. 349 kodeksu spółek handlowych.

## RADA NADZORCZA

### § 20.

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest indywidualna i trwa 5 (pięć) lat, chyba, że uchwała o ich powołaniu skróci ten okres. Kadencja poszczególnych członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.
2. Akcjonariuszowi Leszkowi Surowcowi (PESEL 61052802675) przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej.
3. PFR Ventures Spółce z o.o. (KRS 0000533101) przysługuje osobiste uprawnienie do:
  - a. powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 10% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jak długo jest pożyczkodawcą Spółki,
  - b. powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej – tak długo jak posiadać będzie co najmniej 20% akcji w kapitale zakładowym Spółki.
4. Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Przewodniczącą Rady Nadzorczej wybiera Rada Nadzorcza spośród swoich członków, na pierwszym posiedzeniu po dokonaniu jej wyboru.
5. Niezależnie od powyższych uprawnień PFR Ventures Spółce z o.o. przysługiwac będzie osobiste uprawnienie do powołania i odwołania kolejnego (trzeciego) członka Rady Nadzorczej, w przypadku, gdy Rada Nadzorcza dwukrotnie nie zatwierdzi planu naprawczego Spółki; powołanie kolejnego członka Rady Nadzorczej nastąpi na niezależną 12 miesięczną kadencję; w przypadku odwołania tak powołanego członka Rady Nadzorczej, kolejno powołany członek Rady Nadzorczej może jedynie dokończyć tę kadencję.

**§ 21.**

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy im. W razie braku Przewodniczącego posiedzenie zwołuje Prezes Zarządu.

**§ 22.**

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu lub Członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu tygodnia od dnia złożenia wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem trzech tygodni od dnia złożenia wniosku.

**§ 23.**

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków doręczony co najmniej na trzy dni przed wyznaczoną datą posiedzenia. Zaproszenie wysłane może być na piśmie lub za pośrednictwem środka porozumiewania się na odległość.
2. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, jeżeli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na taki tryb podejmowania uchwał.
3. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej Członkowie zostali zaproszeni. W razie równości głosów decyduje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
4. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć Członkowie Zarządu z głosem doradczym.
5. W przypadku głosowania pisemnego lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, jeżeli wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali pisemnie powiadomieni o treści projektu uchwały. W razie równości głosów decyduje Przewodniczący Rady Nadzorczej.
6. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin określający jej szczegółowy tryb działania. Regulamin zatwierdza Walne Zgromadzenie.
7. Honorarium dla Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

**§ 24.**

1. Rada Nadzorcza może delegować swoich Członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych.
2. W przypadku zawieszenia lub odwołania Członka lub Członków Zarządu, Rada może delegować jednego lub kilku swoich Członków do czasowego pełnienia funkcji Członka Zarządu.
3. Jeśli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, Członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego Członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych.

**§ 25.**

1. Rada Nadzorcza nadzoruje działalność Spółki.
2. Oprócz spraw wskazanych w Kodeksie spółek handlowych, oraz spraw wskazanych w innych postanowieniach Statutu lub w uchwałach Walnego Zgromadzenia, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
  - a. sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności – bez prawa wydawania Zarządowi Spółki wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw Spółki,
  - b. ocena sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdań Zarządu Spółki z działalności Spółki za ubiegłe lata obrotowe w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami i ze stanem faktycznym,
  - c. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia straty Spółki,
  - d. składanie Zgromadzeniu Wspólników pisemnego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa powyżej,
  - e. reprezentowanie Spółki w sporach lub w umowach między Spółką a członkami Zarządu,
  - f. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z zastrzeżeniem uprawnień osobistych przyznanych niniejszym Statutem,
  - g. ustalanie wynagrodzenia członków Zarządu i uchwalanie regulaminu działania Zarządu,
  - h. wyrażanie zgody na zawieranie umów handlowych o wartości powyżej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych),
  - i. wyrażanie zgody na nabycie, zbycie lub obciążenie nieruchomości, udziału w nieruchomości lub prawa użytkownia wieczystego,
  - j. wybór biegłego rewidenta badającego roczne sprawozdanie finansowe Spółki,
  - k. wyrażanie zgody na udzielenie lub zaciągnięcie przez Spółkę kredytu, pożyczki lub innego zobowiązania pieniężnego w kwocie przekraczającej 4 000 000,00 zł (cztery miliony złotych).
3. Dodatkowo Rada Nadzorcza ma prawo zawieszać w czynnościach lub odwołać, z ważnych powodów, poszczególnych członków Zarządu. Ważny powód występuje wówczas, gdy członek Zarządu dopuści się co najmniej jednego z poniższych:
  - a. podejmie działalność konkurencyjną,
  - b. nie dochowa należytej staranności wymaganej przy prowadzeniu działalności gospodarczej lub prowadzeniu spraw Spółki, w tym nie wykonuje obowiązków spoczywających na członkach Zarządu nałożonych Statutem Spółki, bądź przepisami ustaw,
  - c. popełnił przestępstwo i został za nie prawomocnie skazany i orzeczono wobec niego zakaz prowadzenia działalności gospodarczej,
  - d. swoim działaniem lub zaniechaniem sprzecznym z prawem i postanowieniami Spółki wyrządził Spółce szkodę, chyba że nie ponosi za to winy,

- e. umyślnie lub z rażącym niedbalstwem działa lub dokonuje zaniechania sprzecznego z prawem lub Statutem Spółki.
4. Rada Nadzorcza upoważniona jest do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu lub wprowadzenia innych zmian o charakterze redakcyjnym określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.
5. Członkowie Zarządu obowiązani są wziąć udział w posiedzeniach Rady i składać stosowne wyjaśnienia, ilekroć Rada lub jej Przewodniczący podejmie taką decyzję.

## WALNE ZGROMADZENIE

### § 26.

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Rada Nadzorcza, o ile Zarząd nie zrobi tego w przewidzianym prawem terminie.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub jej Przewodniczącego, a także na wniosek Akcjonariusza lub Akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołać może również Rada Nadzorcza, ilekroć uzna to za wskazane, a także Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub dysponujący co najmniej połową głosów w Spółce. W tym ostatnim przypadku Akcjonariusz lub Akcjonariusze zwołujący Walne Zgromadzenie wyznaczają jego przewodniczącego.
3. Zarząd zwołuje Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku, o którym mowa w ust. 2.
4. Akcjonariusz lub Akcjonariusze posiadający łącznie co najmniej jedną czwartą akcji w kapitale zakładowym lub dysponujący jedną czwartą głosów w Spółce, mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dla przeprowadzenia wyboru członków Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie, jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 2, przez Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących jedną dwudziestą akcji w kapitale zakładowym lub dysponujących taką liczbą głosów w Spółce, Zarząd nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 3.

### § 27.

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.
2. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusz (Akcjonariusze), reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego w Spółce, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
3. Żądanie, o którym mowa w ust. 2 zgłoszone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, będzie traktowane jako wniosek o zwołanie następnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia zwołanego zgodnie z § 26 ust. 4 ustalają zwołujący je Akcjonariusze (Akcjonariusz).

### § 28.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub dowolnym innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

### § 29.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, o ile niniejszy Statut lub Kodeks spółek handlowych nie stanowią inaczej.
2. Następujące uchwały Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy zapadać będą większością 3/4 (trzech czwartych) głosów oddanych:
  - a. wyrażanie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
  - b. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej (za wyjątkiem członków powoływanych w ramach uprawnień osobistych akcjonariuszy),
  - c. ustalanie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej i zatwierdzanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
  - d. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
  - e. zmiana Statutu Spółki,
  - f. połączenie Spółki, rozwiązanie Spółki i jej likwidacja.
3. Walne Zgromadzenie może podjąć decyzję o sfinansowaniu przez Spółkę kosztów ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej Członków Zarządu lub Rady Nadzorczej z tytułu szkód wyrządzonych przez nich osobom trzecim w związku z pełnieniem przez nich funkcji w tych organach.

### § 30.

1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach do władz Spółki oraz nad wnioskami o odwołanie Członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w innych sprawach osobowych.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają w jawnym głosowaniu imiennym.

### § 31.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia.
2. W razie, gdyby Przewodniczący Rady Nadzorczej, z jakichkolwiek powodów, nie mógł otworzyć Walnego Zgromadzenia i nie

wskazał zastępcy, zastępuje go inny Członek Rady Nadzorczej.

3. Walne Zgromadzenie uchwala swój regulamin lub korzysta z regulaminu poprzedniego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie winno jednak uchwalić swój regulamin, jeżeli skorzystanie z regulaminu poprzedniego Walnego Zgromadzenia nie jest możliwe.

## **GOSPODARKA SPÓŁKI**

### **§ 32.**

Organizację Spółki określa Regulamin Organizacyjny, przygotowany przez Zarząd i uchwalony przez Radę Nadzorczą.

### **§ 33.**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

### **§ 34.**

W ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd jest obowiązany sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie finansowe na ostatni dzień roku obrotowego, w tym bilans, rachunek zysków i strat oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

### **§ 35.**

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
  - 1) Kapitał zapasowy,
  - 2) Fundusz inwestycyjny,
  - 3) Dodatkowy kapitał rezerwowy,
  - 4) dywidendy,
  - 5) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie, a ogłasza Zarząd.
3. Walne Zgromadzenie może ustalić inny niż data odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia dzień dywidendy, stosownie do postanowień Kodeksu spółek handlowych.

## **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

### **§ 36.**

1. Spółka, w razie zaistnienia takiego obowiązku, zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, jeżeli inne przepisy nie stanowią inaczej.
2. Ogłoszenia Spółki powinny być również wywieszane w siedzibie Spółki w miejscach dostępnych dla wszystkich Akcjonariuszy, a także na stronie internetowej Spółki.