



FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Raciborzu

DOKUMENT OFERTOWY

Przygotowany w związku z publiczną ofertą 52.200.000 Akcji Serii I z uwzględnieniem prawa poboru oraz ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 17.400.000 praw poboru Akcji Serii I, do 52.200.000 Praw do Akcji Serii I oraz do 52.200.000 Akcji Serii I.

**Podmiotem oferującym papiery wartościowe
Emitenta jest:**



Dom Maklerski PENETRATOR Spółka Akcyjna
z siedzibą w Krakowie, Rynek Główny 6

Doradca prawny:

Prof. Marek Wierzbowski - Doradcy Prawni
MILLENNIUM HOUSE
ul. Mokotowska 15 A lok. 17
00-640 Warszawa
Tel. 022 436 19 67, 022 825 90 19
Fax: 022 436 19 69
✉ office@wierzbowski.com

Prof. Marek Wierzbowski - Doradcy Prawni
z siedzibą w Warszawie,
ul. Mokotowska 15 A lok. 17, Millenium
House

Dokument Ofertowy został zatwierdzony przez KNF w dniu 8 marca 2007 roku

Spis Treści

1.	CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM	3
2.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAMIESZCZONE W DOKUMENCIE OFERTOWYM ORAZ ICH OŚWIADCZENIA O ODPOWIEDZIALNOŚCI.....	6
3.	PODSTAWOWE INFORMACJE.....	7
4.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU	13
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	33
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	43
7.	KOSZTY EMISJI LUB OFERTY	44
8.	ROZWODNIENIE	45
9.	INFORMACJE DODATKOWE	46
10.	ZAŁĄCZNIKI	47

1. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.1. Ryzyko niedojścia publicznej oferty do skutku

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

- do dnia zamknięcia subskrypcji nie zostaną poprawnie złożone zapisy i dokonane prawidłowo wpłaty na zadną z 52.200.000 Akcji Serii I, albo
- na skutek złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego zapisu, o którym mowa w Rozdziale 5.1.7 Dokumentu Ofertowego Prospektu okaże się, że nie zostały subskrybowane żadne Akcje Serii I, albo
- w ciągu 6 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF Prospektu Zarząd niełoży w Sądzie Rejestrowym wniosku o rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Serii I, albo
- Sąd Rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o dokonaną emisję Akcji Serii I.

W powyższych przypadkach nastąpi zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utrata potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

1.2. Ryzyko opóźnienia we wprowadzeniu akcji do obrotu giełdowego lub odmowa wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

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

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

- postanowienia sądu rejestrowego o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- podjęcia przez zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu Akcji Serii I do obrotu giełdowego.

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

1.3. Ryzyko związane z nabywaniem i notowaniem PDA Serii I

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

1.4. Ryzyko rynku kapitałowego

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

1.5. Ryzyko wstrzymania, przerwania, zakazania dopuszczenia do obrotu wynikające z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej

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

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

KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy z treści Prospektu lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

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

1.6. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

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

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

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

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

1.8. Ryzyko zawieszenia notowań

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

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

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy zawiesza obrót akcjami na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

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

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

1.9. Ryzyko dotyczące możliwości wykluczenia akcji Emitenta z obrotu giełdowego na podstawie § 31 Regulaminu GPW

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

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

2. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie Ofertowym oraz ich oświadczenia o odpowiedzialności

Emitent:

Firma:	Fabryka Kotłów RAFAKO S.A.
Siedziba:	Racibórz
Adres:	ul. Łąkowa 33
Numer telefonu:	(+48 32) 410 10 00
Numer telefaksu:	(+48 32) 415 34 27
e-mail:	info@rafako.com.pl
Adres internetowy:	www.rafako.com.pl

Do działania w imieniu Emitenta uprawnieni są:

Wiesław Różacki	Prezes Zarządu
Jerzy Thamm	Wiceprezes Zarządu
Roman Jarosiński	Wiceprezes Zarządu
Eugeniusz Myszk	Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

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

.....
Wiesław Różacki

Prezes Zarządu

.....
Roman Jarosiński

Wiceprezes Zarządu

.....
Jerzy Thamm

Wiceprezes Zarządu

.....
Eugeniusz Myszk

Wiceprezes Zarządu

3. Podstawowe informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, iż Emitent oraz podmioty zależne Emitenta dysponują kapitałami obrotowymi w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy.

Zdaniem Zarządu Emitenta poziom kapitału obrotowego Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta, rozumianego jako zdolność Emitenta oraz podmiotów zależnych Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, wystarcza na pokrycie potrzeb Emitenta i jego podmiotów zależnych w okresie 12 miesięcy, licząc od daty Prospektu Emisyjnego.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta o kapitalizacji i zadłużeniu na dzień 31 grudnia 2006 r. zostały przedstawione w poniższych zestawieniach.

Tabela: Wartość zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2006
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem, w tym	429 954
- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	156 298
• Niezabezpieczone	156 298
- Zobowiązania z tytułu leasingu	345
• Gwarantowane	0
• Zabezpieczone weksłami In blanco	345
• Niezabezpieczone	0
- Kredyty	0
• Gwarantowane	0
• Zabezpieczone zastawem rejestrowym na zapasach	0
• Zabezpieczone zastawem rejestrowym na zapasach, weksłem In blanco, nieodwołalnym pełnomocnictwem dla banku do regulowania swoich wierzytelności	0
• Zabezpieczone przelewem wierzytelności i zastawem rejestrowym na akcjach	0
• Zabezpieczone przewłaszczeniem towarów handlowych oraz weksłami własnymi In blanco	0
• Zabezpieczone przewłaszczeniem zapasów i weksłem In blanco	0
• Niezabezpieczone	0
- Inne zobowiązania niezabezpieczone:	273 311
• Z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	23 727
• Z tytułu wynagrodzeń	3 582
• Inne, w tym:	259 146
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	516

Dokument ofertowy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.

Zadłużenie długoterminowe ogółem, w tym	21 653
- Kredyty bankowe	1 000
• Gwarantowane	0
• Zabezpieczone zastawem rejestrowym na zapasach, wekslem In blanco, nieodwołalnym pełnomocnictwem dla banku do regulowania swoich wierzytelności	0
• Zabezpieczone wekslem in blanco, przelewem wierzytelności z kontraktu, przelewem praw z akredytywy	1 000
• Niezabezpieczone	0
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0
• Gwarantowane	0
• Zabezpieczone wekslem In blanco	0
• Niezabezpieczone	0
- Inne	20 653
• Gwarantowane	0
• Zabezpieczone	0
• Niezabezpieczone	20 653

Źródło: Emitent

Tabela: Kapitały własne Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2006
Kapitał własny przypisany do akcjonariuszy podmiotu dominującego	230 556
- kapitał podstawowy	34 800
- nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	36 778
- kapitał zapasowy	132 127
- zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	26 851

Źródło: Emitent

Tabela: Wartość zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta (tys. zł).

Wyszczególnienie	31.12.2006
A. Środki pieniężne	17 930
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	32 205
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	45 742
D. Płynność (A + B + C)	95 877
E. Bieżące należności finansowe	190 261
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	189 228
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	189 228
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	-96 910
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	1 000
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M).	1 000
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	-95 910

Źródło: Emitent

Na zadłużenie warunkowe Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 r. składało się zadłużenie z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń w kwocie 359,8 mln zł, zadłużenie z tytułu wydanych weksli w kwocie 149,7 mln zł oraz zadłużenie z tytułu akredytyw w kwocie 1,3 mln zł. Zadłużenie to jest związane z realizowanymi przez Grupę Kapitałową Emitenta kontraktami handlowymi, są to głównie udzielone gwarancje dobrego wykonania kontraktów.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Osoby fizyczne i prawne zaangażowane w Ofertę Publiczną, w rozumieniu posiadania interesu w prawidłowym przygotowaniu lub realizacji Oferty Publicznej lub jej części to:

- Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu - Emitent
- Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie – Oferujący
- Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie – Doradca Prawny

3.3.1. Emitent

Emitent jest zainteresowany w uzyskaniu jak największych wpływów z emisji Akcji Oferowanych, które to wpływy przyczynią się do rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta.

Ponadto nie występują inne interesy lub konflikty interesów, dotyczące Emitenta, o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii I, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.3.2. Oferujący

Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie pełniący funkcję Oferującego i jego pracownicy zaangażowani w przygotowanie Oferty - z uwagi na uzgodnione z Emitentem wynagrodzenie powiązane z wysokością środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji Serii I oraz system motywacyjny pracowników Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A., a także obowiązek dochowania należytej staranności przy realizacji umowy zawartej z Emitentem oraz bezpośredni związek jakości świadczonych usług z powodzeniem Oferty.

Wynagrodzenie Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A., będącego podmiotem oferującym Akcje Serii I, składa się z części stałej i prowizyjnej, gdzie część prowizyjna zależna jest od sukcesu Oferty.

Ponadto pomiędzy działaniami Oferującego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.3.3. Doradca Prawny

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Emitentem pełni funkcję doradcy prawnego w zakresie dotyczącym Publicznej Oferty Akcji Serii I.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z wielkością środków pozyskanych z Oferty Publicznej. Ponadto pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.3.4. Osoby zarządzające Emitenta

Według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu członkowie Zarządu Emitenta posiadają łącznie 2.100 akcji zwykłych Emitenta, dających 2.100 (0,012%) głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto nie występują inne interesy lub konflikty interesów, dotyczące Członków Zarządu Emitenta, o istotnym znaczeniu dla emisji Akcji Serii I, zgodnie z punktem 3.3 Załącznika III Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Emitent zdecydował się na przeprowadzenie Oferty w związku z zamiarem pozyskania dodatkowych środków finansowych, z przeznaczeniem na: (i) sfinansowanie akwizycji kapitałowych, w ramach których mogą być także realizowane transakcje nabycia określonego przedsiębiorstwa (w rozumieniu art. 55¹ kodeksu cywilnego) lub jego wyodrębnionej części, oraz wsparcie kapitałowe przejmowanych podmiotów, (ii) sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z unowocześnieniem i rozbudową parku maszynowego podmiotów Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz (iii) zwiększenie środków obrotowych Spółki, niezbędnych w związku z zamierzonym zwiększeniem wartości portfela zamówień Spółki.

3.4.1. Priorytety wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii I

Emitent oczekuje, iż objęte zostaną wszystkie Akcje Oferowane, w związku z czym wpływy pieniężne netto z przeprowadzenia i realizacji całej emisji wyniosą 102,485 mln zł. Priorytetowym celem emisji, na który w pierwszej kolejności zostaną przeznaczone pozyskane środki w wysokości od 50,0 do 92,0 mln zł, są akwizycje kapitałowe i wsparcie kapitałowe przejmowanych podmiotów. Drugim, pod względem hierarchii ważności, celem emisji są inwestycje w środki trwałe, na które RAFAKO planuje przeznaczyć nie mniej niż 10,0 mln zł i nie więcej niż 46,0 mln zł. RAFAKO nie przewiduje, aby nakłady na środki trwałe pokrywane z wpływów z emisji Akcji Serii I były wyższe niż 46,0 mln zł. Pozostałe wpływy z emisji, w wysokości 20,0 - 56,0 zostaną przeznaczone na zasilenie kapitału obrotowego.

Zwraca się uwagę Inwestorów na okoliczność, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu ściśle określenie przez Emitenta sposobu wykorzystania wpływów pochodzących z emisji Akcji Serii I jest znacznie utrudnione ze względu na specyfikę przebiegu procesów akwizycji kapitałowych oraz ze względu na fakt, iż do chwili zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umów, które w przyszłości mogłyby skutkować przejęciem podmiotów zidentyfikowanych przez Spółkę jako potencjalne cele akwizycji.

Mając powyższe na uwadze Emitent zastrzega sobie prawo do alokacji środków pochodzących z wpływów z emisji Akcji Serii I pomiędzy poszczególnymi celami emisji na zasadach określonych poniżej.

W przypadku gdyby środki pozyskane z emisji Akcji Serii I, przeznaczone na przejęcia kapitałowe i wsparcie kapitałowe przejmowanych podmiotów, okazały się niewystarczające, Emitent zastrzega sobie możliwość wykorzystania na ten cel także środków pochodzących z emisji Akcji Serii I przeznaczonych pierwotnie na zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta, a o fakcie tym akcjonariusze zostaną poinformowani komunikatem Zarządu (raportem bieżącym).

Emitent zwraca uwagę Inwestorów, że poniesienie nakładów na akwizycje kapitałowe w wysokości równej górnej granicy przyjętego przedziału, tj. 92,0 mln zł, będzie możliwe tylko w przypadku wykorzystania na ten cel wszystkich środków pieniężnych przewidzianych pierwotnie na zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta oraz poniesienia nakładów inwestycyjnych na środki trwale finansowanych z wpływów z emisji Akcji Serii I w wysokości 10,0 mln zł.

W przypadku, gdyby realizacja jednej lub więcej transakcji przejęcia innych podmiotów i ich wsparcia kapitałowego, okazała się z jakichkolwiek przyczyn niemożliwa lub nieefektywna, Emitent zastrzega sobie możliwość nie zrealizowania danej transakcji. W takim przypadku środki pozyskane z emisji Akcji Serii I, nie wykorzystane na przejęcia kapitałowe i wsparcie kapitałowe przejmowanych podmiotów, będą przeznaczone po połowie na dodatkowe inwestycje w środki trwale i zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta, a o fakcie tym akcjonariusze zostaną poinformowani komunikatem Zarządu (raportem bieżącym). W skrajnym przypadku, Emitent będzie mógł przeznaczyć 46,0 mln zł na inwestycje w środki trwale, a pozostałe wpływy z emisji w wysokości 56,0 mln zł zasilą kapitał obrotowy.

Przy założeniu, iż objęte zostaną wszystkie Akcje Oferowane, zestawienie celów emisji (w kolejności priorytetów) oraz sposób wykorzystania wpływów pieniężnych netto z przeprowadzenia i realizacji całej emisji przedstawia się następująco:

Akwizycje kapitałowe	- 50 – 92 mln zł*
Inwestycje w środki trwale	- 10 – 46 mln zł**
Środki obrotowe	- 20 – 56 mln zł**

* - kwotowe określenie górnego przedziału środków przeznaczonych na akwizycje wynika z ewentualnego przeniesienia środków pieniężnych przewidzianych na zwiększenie środków obrotowych,

** - kwotowe określenie górnego przedziału środków wynika z ewentualnego przeniesienia środków pieniężnych ze środków przeznaczonych pierwotnie na akwizycje.

W przypadku, gdyby wpływy pozyskane z emisji Akcji Serii I były niższe od spodziewanych, Emitent w niezbędnym zakresie dofinansuje realizację poszczególnych przedsięwzięć ze środków własnych i kredytów albo zrealizuje jedynie wybrane transakcje przejęcia innych podmiotów.

Do czasu realizacji przyjętych celów emisji środki pozyskane z emisji Akcji Serii I zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy.

3.4.2. Charakterystyka celów emisji Akcji Serii I

Charakterystyka poszczególnych celów, które finansowane będą dzięki wpływom z emisji Akcji Serii I prezentuje się następująco:

Akwizycje kapitałowe

Emitent zamierza powiększyć swoją grupę kapitałową. W związku z powyższym, znacząca część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii I zostanie przeznaczona na zakup i ewentualne dofinansowanie firm prowadzących działalność o zbliżonym profilu lub o komplementarnym charakterze w stosunku do działalności Emitenta. Spółka zamierza nabyć firmy średniej wielkości, w tym firmy zlokalizowane poza granicami kraju, które wykorzystując potencjał własny oraz potencjał posiadany przez Emitenta (kontrakty, zaplecze finansowe) mogłyby istotnie poprawić wyniki finansowe uzyskiwane przez Grupę Kapitałową Emitenta.

W opinii Emitenta realizacja akwizycji kapitałowych prowadzić będzie do wzmocnienia pozycji konkurencyjnej Spółki.

Do chwili obecnej Emitent nie zawarł żadnego porozumienia, umowy, umowy przedwstępnej, które w przyszłości mogłyby skutkować zakupem podmiotów zidentyfikowanych przez Spółkę jako potencjalne cele akwizycji w Polsce, krajach Unii Europejskiej i kraju poza Unią Europejską. W chwili obecnej prowadzone są w tym zakresie wstępne rozmowy przygotowawcze przy udziale firm doradczych.

Inwestycje w środki trwałe

Dalszy rozwój potencjału wytwórczego Grupy Kapitałowej RAFAKO wymaga utrzymania i rozszerzenia zdolności produkcyjnych. W tym celu część środków pozyskanych z emisji Akcji Serii I Emitent zamierza przeznaczyć na inwestycje w środki trwałe.

Do najistotniejszych zadań inwestycyjnych w zakresie niefinansowego majątku trwałego, które zrealizowane zostaną w 2007 r. z wpływów pochodzących z emisji Akcji Serii I należą, m.in.:

- zakup wiertarko-frezarki sterowanej numerycznie, zapewniającej zwiększenie zdolności produkcyjnej i podniesienie jakości wytwarzania w wytwórni Emitenta;
- zakup giętarki CNC do rur, zapewniającej zwiększenie wydajności produkcyjnej i poprawę bezpieczeństwa pracy w wytwórni Emitenta;
- zakup śrutownicy turbinowej do płaskownika, zapewniającej niezawodne dostarczanie oczyszczonego płaskownika do produkcji paneli ścian szczelnych w wytwórni Emitenta;
- zakup oprogramowania komputerowego do wspomagania projektowania (oprogramowanie inżynierskie);
- zakup sprzętu komputerowego.

Nakłady związane z powyższymi zadaniami inwestycyjnymi zamkną się w ocenie Emitenta kwotą 10,0 mln zł. W ramach powyższej grupy Emitent nie wyróżnia zadań inwestycyjnych o większym lub mniejszym priorytecie.

Wymienione zadania inwestycyjne są częścią zaplanowanych przez Emitenta zamierzeń inwestycyjnych na 2007 rok, opisanych w Punkcie 5.2.3 Dokumentu Rejestacyjnego, obejmujących: (i) nakłady w zakresie maszyn, urządzeń oraz środków transportu szacowane na kwotę od 15 do 20 mln zł, (ii) nakłady w zakresie budynków i budowli szacowane na kwotę od 5 do 7 mln zł, (iii) nakłady na informatykę szacowane na kwotę od 3 do 5 mln zł, (iv) nakłady na usamodzielnienie się RAFAKO S.A. w zakresie projektowania i oferowania instalacji odsiarczania spalin metodą mokrą wapienną na ok. 1 do 2 mln zł.

Decyzje o innych inwestycjach w niefinansowy majątek trwały, zarówno w roku 2007 jak i latach kolejnych, będą ukierunkowane na budowanie wartości dla akcjonariuszy i podejmowane będą przez Emitenta w zależności od bieżącej i oczekiwanej sytuacji w ramach Grupy Kapitałowej RAFAKO oraz w jej otoczeniu. Emitent wskazuje, że wraz z oczekiwanym rozwojem Grupy Kapitałowej Emitenta ponoszone będą nakłady w związku z konsolidacją tworzących ją podmiotów, m. in. na ujednolicanie narzędzi produkcyjnych, systemów zarządzania i obowiązujących procedur.

Środki obrotowe

W związku z oczekiwanym wzrostem skali działalności, Emitent dostrzega potrzebę zwiększenia kapitału obrotowego. Planowany wzrost wartości posiadanego portfela zamówień - między innymi w zakresie pozyskania zamówień dotyczących generalnego wykonawstwa inwestycji w sektorze energetycznym, będzie się wiązał z koniecznością zwiększenia środków obrotowych przeznaczonych na sfinansowanie wzrostu wierzytelności handlowych Spółki, produkcji w toku oraz na pokrycie kosztów finansowych związanych z udzielanymi przez Emitenta gwarancjami kontraktowymi (przetargowymi, zwrotu zaliczki, dobrego wykonania oraz terminowego usunięcia ewentualnych wad i usterek).

4. Informacje o papierach wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu oferowanych jest, z uwzględnieniem prawa poboru, 52.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 2,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 104.400.000,00 złotych, jak również Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym 17.400.000 praw poboru Akcji Serii I, nie więcej niż 52.200.000 Praw do Akcji Serii I oraz nie więcej niż 52.200.000 Akcji Serii I.

Emitent złożył w KDPW list księgowy jednostkowych praw poboru i praw do akcji nowej emisji. Na koniec dnia prawa poboru na rachunkach papierów wartościowych, na których zaksięgowane były Akcje wcześniejszych serii Emitenta zostały zapisane prawa poboru oznaczone kodem ISIN PLRAFAK00034.

Oferta Publiczna obejmuje akcje zwykłe na okaziciela serii I. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Akcjom Serii I nie został przyznany kod ISIN, jednak stosownie do art. 5 ust. 1, 2 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi przed rozpoczęciem oferty publicznej Emitent jest zobowiązany zawrzeć z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja Akcji Serii I. Rejestracja Akcji Serii I przez KDPW będzie jednoznaczna z nadaniem im kodu ISIN. Umowa z KDPW będzie obejmowała także PDA Serii I.

W dniu 12 lutego 2007 r. Emitent złożył w KDPW wniosek o warunkową rejestrację PDA Serii I oraz o warunkową rejestrację Akcji Serii I bezpośrednio pod kodem akcji już notowanych, tj. PLRAFAK00018 (wniosek o zawarcie umowy o rejestrację PDA Serii I oraz Akcji Serii I). Zgodnie z powyższym wnioskiem rejestracja PDA Serii I nastąpi pod warunkiem dojścia emisji do skutku i dokonania przydziału Akcji Serii I, natomiast rejestracja Akcji Serii I pod ww. kodem ISIN nastąpi pod warunkiem powstania praw z tych akcji oraz ich wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym na GPW, oraz po dostarczeniu dokumentów potwierdzających spełnienie tychże warunków.

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału akcji Emitent złoży do KDPW i GPW odpowiednie wnioski i oświadczenia umożliwiające rozpoczęcie notowań PDA Serii I na GPW. Natomiast po wystąpieniu przesłanek umożliwiających wprowadzenie Akcji Serii I do obrotu na rynku regulowanym Emitent niezwłocznie podejmie starania zmierzające do wprowadzenia Akcji Serii I do obrotu na GPW i rozpoczęcia notowań. Szczegółowe informacje dotyczące zamiarów Emitenta w zakresie ubiegania się o wprowadzenie Akcji Serii I i PDA Serii I do obrotu na rynku podstawowym zostały zamieszczone w punkcie 6.1.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Zgodnie z art. 431 § 1 i § 2 pkt 2 Ksh w związku z art. 430 Ksh podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała taka, na mocy art. 415 Ksh, dla swojej skuteczności musi być podjęta większością trzech czwartych głosów oddanych. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie sześciu miesięcy od dnia jej powzięcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym załączonym do zawiadomienia dotyczącego tych akcji, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – od dnia odpowiednio zatwierdzenia prospektu albo złożenia zawiadomienia, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo zawiadomienie nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Ksh). Podwyższenie kapitału następuje w drodze subskrypcji zamkniętej, w rozumieniu art. 431 § 1 pkt 2 Ksh.

4.3. Rodzaj i forma papierów wartościowych

Akcje Serii I są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Akcje Serii I i prawa poboru Akcji Serii I oraz Prawa do Akcji Serii I mają formę zdematerializowaną. Podmiotem wykonującym czynności w zakresie rejestracji Akcji Serii I, praw poboru Akcji Serii I oraz Praw do Akcji Serii I będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

4.4. Waluta papierów wartościowych

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 2,00 PLN.

4.5. Opis praw (ograniczeń) związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z papierami wartościowymi Spółki są określone w przepisach Ksh, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego, finansowego i prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Prawo do dywidendy, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Ksh). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który wyznacza Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Ksh). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Ksh). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy. 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 kodeksem spółek handlowych 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.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczypospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy będących nierezydentami.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Ksh, Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie Akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku, Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji, bądź sposób jej ustalenia. 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 od dywidendy prawo do udziału w zyskach Emitenta w szczególności Statut Emitenta nie przewiduje przyznania uczestnictwa w zyskach Spółki w postaci wydania imiennych świadectw założycielskich, w celu wynagrodzenia usług świadczonych przy powstaniu Spółki, lub świadectw użytkowych wydanych w zamian za akcje umorzone.

Prawo do udziału w majątku Spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji; Zgodnie z art. 474 § 2 Ksh majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli, dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy; Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

Prawo do zbywania posiadanych akcji.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Ksh).

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce (uprawnienia korporacyjne):

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 Ksh) oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 Ksh). Zgodnie ze Statutem każdej Akcji przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki (art. 400 §1 Ksh). We wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia należy wskazać sprawy wnoszone pod jego obrady. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 401 §1 Ksh).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 Ksh.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; zgodnie z art. 385 § 3 Ksh na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych); uchwałę w tym przedmiocie podejmuje Walne Zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej); jeżeli Walne Zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do Sądu Rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

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 wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi (art. 328 § 6 Ksh).

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 zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Ksh).

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

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Spółce na zasadach określonych w art. 486 i 487 Ksh, jeżeli Spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu Spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Ksh (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Ksh (w przypadku podziału Spółki) oraz w art. 561 § 1 Ksh (w przypadku przekształcenia Spółki).

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

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).

Zgodnie ze Statutem Emitenta akcje mogą być umarzane przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Zgodnie z art. 359 § 2 Ksh Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, która powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zgodnie ze Statutem Emitenta wszystkie akcje Emitenta są akcjami na okaziciela.

Posiadaczom praw poboru oraz praw do akcji przysługuje prawo do ich zbycia oraz prawo do ich zastawiania i oddawania w użytkowanie.

4.6. *Uchwały, zezwolenia oraz zgody, na podstawie których zostaną utworzone nowe papiery wartościowe*

Podstawą prawną emisji Akcji Serii I jest Uchwała nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu z dnia 23 stycznia 2007 r., zgodnie z którą postanowiono dokonać podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 34.800.000 (trzydzieści cztery miliony osiemset tysięcy) złotych o kwotę nie wyższą niż 104.400.000 (sto cztery miliony czterysta tysięcy) złotych tj. do kwoty nie wyższej niż 139.200.000 (słownie: sto trzydzieści dziewięć milionów dwieście tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa

miliony dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 2,00 (dwa) złote każda z prawem pierwszeństwa do ich nabycia przez dotychczasowych Akcjonariuszy.

UCHWAŁA NR 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. w Raciborzu

z dnia 23 stycznia 2007 r.

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego z zachowaniem prawa poboru oraz zmiany statutu związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego

§ 1

Działając na podstawie art. 431 § 1 i 2 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych oraz § 30 ust. 1 pkt 5 i 6 Statutu RAFAKO S.A., uchwala się co następuje:

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. („Spółka”) z kwoty 34.800.000 (trzydzieści cztery miliony osiemset tysięcy) złotych o kwotę nie wyższą niż 104.400.000 (sto cztery miliony czterysta tysięcy) złotych poprzez emisję nie więcej niż 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I („Akcje Serii I”) o wartości nominalnej 2,00 (dwa) złote każda.
2. Akcje Serii I będą uczestniczyły w dywidendzie poczynszu od dywidendy za rok obrotowy 2006.
3. Akcje Serii I mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wpłaconymi w całości przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego RAFAKO S.A.
4. Emisja Akcji Serii I zostanie przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu 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 publicznej”), z zastrzeżeniem ust. 8 pkt. 4 lit. a) - e) niniejszego paragrafu.
5. Dotychczasowym akcjonariuszom RAFAKO S.A. przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji RAFAKO S.A., przy czym za każdą jedną akcję RAFAKO S.A. posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii I, każde prawo poboru uprawniać będzie do objęcia [3 (trzech)] Akcji Serii I. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii I, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru, nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
6. Akcjonariusze, którym przysługuje prawo poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na Akcje Serii I w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie nie wykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem, o którym mowa powyżej, Zarząd RAFAKO S.A. przydzieli proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nie objęte w powyższym trybie (art. 436 § 2 i 3 Ksh) Zarząd RAFAKO S.A. przydzieli według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna (art. 436 § 4 Ksh).
7. Dzień prawa poboru ustala się na 23 lutego 2007 r.
8. Upoważnia się Zarząd RAFAKO S.A. do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego RAFAKO S.A. oraz ofertą publiczną Akcji Serii I, w szczególności do ustalenia zasad dystrybucji Akcji Serii I, w tym także do:
 - 1) określenia ceny emisyjnej Akcji Serii I;
 - 2) ustalenia terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji;
 - 3) ustalenia zasad przydziału i dokonania przydziału Akcji Serii I w ramach wykonania prawa poboru;
 - 4) ustalenia zasad dystrybucji, przydziału oraz dokonania przydziału Akcji Serii I, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru, w tym w szczególności do:

- a) ustalenia terminów ewentualnego otwarcia i zamknięcia uzupełniającej subskrypcji Akcji Serii I nieobjętych w wykonaniu prawa poboru (w tym w ramach zapisów dodatkowych),
 - b) ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia oferty publicznej Akcji Serii I,
 - c) ewentualnego wyodrębnienia na potrzeby subskrypcji Akcji Serii I poszczególnych transz oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć Akcji Serii I pomiędzy poszczególnymi transzami,
 - d) ustalenia warunków składania zapisów na Akcje Serii I, również w ramach poszczególnych transz, jak również podmiotów uprawnionych do składania zapisów w ramach poszczególnych transz oraz określenia pozostałych zasad dystrybucji Akcji Serii I, w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystali z prawa poboru,
 - e) złożenia oferty objęcia Akcji Serii I oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną - w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.
9. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej, postanawia się o dematerializacji i rejestracji Akcji Serii I, praw poboru Akcji Serii I, praw do Akcji Serii I w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. (KDPW), oraz, działając zgodnie z art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, upoważnia się Zarząd RAFAKO S.A. do zawarcia odpowiednich umów z KDPW oraz do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z dematerializacją.
10. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ofercie publicznej postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wszystkich Akcji Serii I, praw poboru Akcji Serii I, praw do Akcji Serii I, oraz upoważnia się Zarząd RAFAKO S.A. do dokonania wszelkich decyzji i czynności faktycznych i prawnych z tym związanych.

§2

1. W związku z § 1 niniejszej Uchwały:

- 1) § 7. Statutu RAFAKO S.A. w brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 34.800.000,00 (słownie: trzydzieści cztery miliony osiemset tysięcy) złotych.”

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 139.200.000 (słownie: sto trzydzieści dziewięć milionów dwieście tysięcy) złotych.”

- 2) § 8. Statutu RAFAKO S.A. w brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 17.400.000 (słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2,00 (słownie: dwa) złote każda.”

otrzymuje następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na nie więcej niż 69.600.000 (słownie: sześćdziesiąt dziewięć milionów sześćset tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2,00 (słownie: dwa) złote każda.”

2. Ostateczną treść § 7 i § 8 Statutu RAFAKO S.A. w granicach określonych niniejszą Uchwałą ustali Zarząd RAFAKO S.A. na podstawie art. 310 w związku z art. 431 § 7 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, który niniejszym upoważniony zostaje do złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego.
3. Upoważnia się Radę Nadzorczą RAFAKO S.A. do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki.

4.7. Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Podstawa emisji Akcji Oferowanych jest uchwała nr 1 Walnego Zgromadzenia, podjęta w dniu 23 stycznia 2007 r. Zamiarem Emitenta jest, aby emisja Akcji Oferowanych została zarejestrowana w II kwartale 2007 roku.

4.8. Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania papierów wartościowych Emitenta.

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz z Ustawy o Ofercie Publicznej

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym, zastąpiły przepisy Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Okresem zamkniętym jest:

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

Osoby, wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,

kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, albo
- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę w terminie 4 dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów bądź od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć. Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie, o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji (art. 72 ust. 1 ustawy). W przypadku, gdy w okresach, o których mowa wyżej, zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów odpowiednio o 10% lub 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku zajścia innego zdarzenia prawnego niż czynność prawna, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od dnia zajścia zdarzenia, do zbycia takiej liczby akcji, która spowoduje, że ten udział nie zwiększy się w tym okresie odpowiednio o więcej niż 10% lub 5% ogólnej liczby głosów (art. 72 ust. 2 ustawy).

Ponadto, przekroczenie:

- 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w podpunkcie poniżej (art. 73 ust. 1 ustawy);
- 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1),

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku nabycia akcji w ofercie publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia odpowiedniego progu, albo do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33%) lub wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66%), albo do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie odpowiednio nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 ustawy). Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 ustawy i art. 74 ust. 2 ustawy ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 ustawy). Ponadto przepis art. 74 ust. 1 i 2 ustawy stosuje się odpowiednio w sytuacji zwiększenia stanu posiadania ogólnej liczby głosów przez podmioty zależne od podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki (art. 74 ust. 4 ustawy). Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 ustawy).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej, a zgodnie z art. 75 ust. 3 ustawy, obowiązki o których mowa w art. 72-74 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu, które nie są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub nie są dopuszczane do tego obrotu,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871),
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu;
- w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa, a w przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 7 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne chyba, że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, KNF może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 ustawy).

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 ustawy:

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na:

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

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

- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- 3) podmiocie, w przypadku, którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- 4) podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania,
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

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

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

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

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

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków:

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

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki, uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się także odpowiednio do wszystkich innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 ustawy w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

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

oraz za wyjątkiem art. 69 i art. 70 ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy - w zakresie dotyczącym art. 69 ustawy, nie stosuje się również w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 ustawy oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425, art. 429 § 1 Ksh.

4.8.3. *Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych*

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a ustawy, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 ustawy, KNF może nałożyć w drodze decyzji administracyjnej karę pieniężną do wysokości 200 tys. złotych, chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje (art. 174 ust. 1 ustawy),

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

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

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

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 1 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 74 ust. 1 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 2 ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 ustawy (art. 89 ust. 1 pkt 3 ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej podmiotu, którego udział w ogólnej liczbie głosów powodujący powstanie obowiązków, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 1 lub art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 ustawy uległ zmianie w wyniku zdarzeń, o których mowa odpowiednio w art. 72 ust. 2 lub art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 3 ustawy, do dnia wykonania obowiązków określonych w tych przepisach (art. 89 ust. 2 ustawy),

nie może być wykonywane, a jeśli zostało wykonane wbrew zakazowi - nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw;

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

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

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

4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny obrót 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. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w EUR 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. 115 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- 1) przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- 2) objęcia lub nabycia akcji innego przedsiębiorcy, powodującego uzyskanie co najmniej 25% głosów na walnym zgromadzeniu,
- 3) rozpoczęcia wykonywania praw z akcji objętych lub nabytych bez uprzedniego zgłoszenia zgodnie z art. 13 pkt 3 i 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Zgodnie z treścią art. 14 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:
 - a) nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli,
 - b) którego akcje lub udziały będą objęte lub nabyte,
 - c) z którego akcji lub udziałów ma nastąpić wykonywanie praw,

nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 Euro.

Zwolnienia tego nie stosuje się w przypadku koncentracji, w wyniku których powstanie lub umocni się pozycja dominująca na rynku, na którym następuje koncentracja (art. 13a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

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 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 dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca obejmujący lub nabywający akcje lub odpowiednio instytucja finansowa albo przedsiębiorca, który nabył akcje w celu zabezpieczenia wierzytelności. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

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

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

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

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

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1.000 do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 22 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10.000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

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

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

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

4.8.5. Rozporządzenie Rady EWG w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady 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:

1. zawarciu odpowiedniej umowy,
2. ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3. 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 2.500 mln 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 (squeeze – out) i odkupu (sell – out) w odniesieniu do papierów wartościowych

Ustawa o Ofercie Publicznej wprowadza instytucję przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu. Zgodnie z art. 82 ustawy, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego

skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkie te spółki. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

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

4.10. *Publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta*

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. *Informacja o podatkach od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych*

Zgodnie z art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi przez papiery wartościowe rozumie się akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru.

4.11.1. *Opodatkowanie dochodów z dywidendy*

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych:

- 1) podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- 2) przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 3) podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych),
- 4) płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby prawne

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

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19 % otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych),
- 3) kwotę podatku uiszczanego z tytułu otrzymanej dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych odlicza się od kwoty podatku, obliczonego zgodnie z art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych,
- 4) 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 Podatku Dochodowym od Osób Prawnych):
 - 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 osiągania,
 - 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) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt b, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt b.

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 Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, 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.

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

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

5) Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

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

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. 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 Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, osoby prawne, które sprzedały papierów wartościowych, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

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

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 ust. pkt 1 lit. b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego

zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem 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.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego, w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stanowi czynność cywilnoprawną zwolnioną z podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest zwolniona od tego podatku (art. 2 pkt 4).

W przypadku gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji dopuszczonych do publicznego obrotu papierami wartościowymi będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych, którego stawka, w świetle art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b, wynosi 1%.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

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 nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO SA z dnia 23 stycznia 2007 r. dotychczasowym akcjonariuszom Spółki w drodze realizacji prawa poboru zostanie zaoferowanych do objęcia 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 2,00 (dwa) złote każda. Dniem ustalenia prawa poboru jest 23 lutego 2007 r.

Za każdą jedną Akcję Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 23 lutego 2007 r., dotychczasowym akcjonariuszom przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii I, jedno jednostkowe prawo poboru uprawnia do objęcia 3 (trzech) Akcji Serii I. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane, jak również Akcje Oferowane nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie.

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.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh oraz zgodnie uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO S.A. z dnia 23 lutego 2007 r., Akcje Serii I, które nie zostaną objęte zapisami w trybie realizacji prawa poboru (tj. nie zostaną objęte na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), mogą zostać zaoferowane i przydzielone według uznania Zarządu Emitenta, zgodnie z zasadami opisanymi w dalszej części niniejszego Prospektu, w tym także na podstawie zapisów złożonych w ramach subskrypcji uzupełniającej (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta), jednakże po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna Akcji Serii I.

Z uwagi na terminy rozliczania transakcji nabycia akcji przez KDPW inwestorzy przy podejmowaniu decyzji o zbyciu lub nabyciu Akcji Emitenta z prawem poboru lub bez prawa poboru, powinni zwrócić uwagę, iż zgodnie z art. 7 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych (tj. w dniu rozliczenia danej transakcji przez KDPW).

5.1.2. *Wielkość emisji ogółem*

Na podstawie Prospektu w ramach subskrypcji przeprowadzanej w drodze oferty publicznej oferuje się do objęcia w ramach prawa poboru 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) Akcji Serii I.

5.1.3. *Terminy obowiązywania oferty i procedura składania zapisów*

Zgodnie z postanowieniami Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO SA z dnia 23 stycznia 2007 r. dniem ustalenia prawa poboru Akcji Serii I jest dzień 23 lutego 2007 r.

Przewidywane terminy subskrypcji Akcji Oferowanych (harmonogram Oferty) przedstawiają się następująco:

23 lutego 2007 r.	Dzień ustalenia prawa poboru
9 marca 2007 r.	Najwcześniejszy przewidywany termin rozpoczęcia notowań praw poboru Akcji Serii I*
20 marca 2007 r.	Zakończenie notowań praw poboru Akcji Serii I*
20 marca 2007 r.	Otwarcie publicznej subskrypcji
20 marca 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru
23 marca 2007 r.	Zakończenie przyjmowania Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych w ramach wykonywania prawa poboru

3 kwietnia 2007 r.	Przewidywany termin przydziału Akcji Oferowanych w ramach prawa poboru
3 kwietnia 2007 r.	Przewidywany termin zamknięcia Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru z uwzględnieniem Zapisów Dodatkowych subskrybowane zostaną wszystkie Akcje Oferowane, lub w przypadku gdy nie zostanie przeprowadzona subskrypcja uzupełniająca)
4 kwietnia 2007 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
5 kwietnia 2007 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonywania prawa poboru (w odpowiedzi na ewentualne zaproszenie Zarządu Emitenta, w przypadku gdy przeprowadzona będzie subskrypcja uzupełniająca)
6 kwietnia 2007 r.	Przewidywany termin ewentualnego przydziału Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach wykonywania prawa poboru
6 kwietnia 2007 r.	Przewidywany termin zamknięcia Publicznej Oferty (w przypadku, gdy w ramach wykonania prawa poboru nie zostaną subskrybowane wszystkie Akcje Oferowane i przeprowadzona zostanie subskrypcja uzupełniająca)

** Ogólne przesłanki oraz ramowe terminy rozpoczęcia i zakończenia notowań praw poboru na GPW określone są w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Szczegółowy terminarz notowań praw poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW.*

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 Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Zarząd Spółki zastrzega sobie prawo do wydłużenia terminu przyjmowania zapisów, jednakże termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

Nie przewiduje się skrócenia terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w ramach wykonywania prawa poboru po rozpoczęciu przyjmowania zapisów.

Zarząd Emitenta może postanowić również o zmianie terminu przydziału Akcji Oferowanych.

Informacja o zmianie terminu przydziału Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Raportu Bieżącego, nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu przydziału Akcji Oferowanych.

Zasady i miejsce składania zapisów

Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru dokonują Zapisu Podstawowego na Akcje Oferowane w domu maklerskim prowadzącym rachunek papierów wartościowych, na którym zapisane są prawa poboru uprawniające do objęcia Akcji Oferowanych w chwili składania zapisu. W przypadku osób posiadających prawa poboru zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w bankach depozytariuszach zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane w domach maklerskich realizujących zlecenia klientów banków depozytariuszy.

Osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru, tj. na koniec dnia 23 lutego 2007 r., uprawnione są do złożenia Zapisu Dodatkowego w domu maklerskim, w którym miały zdeponowane Akcje Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru.

Dopuszczalne jest składanie dyspozycji do złożenia zapisów na Akcje Oferowane za pośrednictwem internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszcza regulamin domu maklerskiego przyjmującego zapisy. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z domem maklerskim, w którym będzie składał zapis. Umowa taka powinna w szczególności zawierać stosowne upoważnienie dla domu maklerskiego lub jego pracowników do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w imieniu inwestora.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Oferowane wytypowanym przez siebie Inwestorom.

Ewentualne zapisy na Akcje Oferowane, które nie zostaną objęte w trybie realizacji prawa poboru (subskrypcja uzupełniająca), będą przyjmowane od Inwestorów wytypowanych przez Emitenta w oparciu o imienne zaproszenia do składania tychże zapisów z określeniem proponowanej liczby Akcji Oferowanych.

Powyższe zapisy na Akcje Oferowane, składane w ramach subskrypcji uzupełniającej, przyjmowane będą w oddziałach Domu Maklerskiego PENETRATOR S.A. Inwestor, któremu Zarząd zaoferował Akcje Oferowane niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu, zgodnym z harmonogramem Oferty i przypadającym przed zamknięciem Publicznej Oferty.

Opis procedury składania zapisów na Akcje Oferowane

Osoba uprawniona do wykonania prawa poboru winna złożyć trzy wypełnione i podpisane egzemplarze formularza zapisu (formularz zapisu stanowi Załącznik nr 1).

Osoba posiadająca prawa poboru uprawniona jest do złożenia Zapisu Podstawowego.

Osoba będąca akcjonariuszem Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru (na koniec dnia) jest ponadto uprawniona do złożenia Zapisu Dodatkowego.

Składając zapis na Akcje Oferowane, inwestor winien podpisać oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu oraz Statutu Spółki i akceptuje brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji Serii I;
- zgadza się na przydzielenie mu Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii I oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- przyjmuje do wiadomości i potwierdza, że wyraża zgodę na przekazywanie przez dom maklerski przyjmujący zapis objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem, KDPW, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii I oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Formularz zapisu, oprócz ww. oświadczenia, będącego integralną jego częścią, powinien zawierać następujące informacje:

1. dane o inwestorze:

- a) imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej;
- b) adres miejsca zamieszkania lub siedziby;
- c) adres do korespondencji;
- d) status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent);
- e) PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny)

- f) w przypadku osób zagranicznych: numer paszportu/numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej
2. liczbę subskrybowanych Akcji Serii I (objętych danym zapisem);
 3. cenę emisyjną Akcji Serii I;
 4. wysokość wpłaty dokonanej na subskrybowane Akcje Serii I objęte zapisem;
 5. typ zapisu (Zapis Podstawowy, Zapis Dodatkowy, zapis na zaproszenie Zarządu);
 6. nr rachunku papierów wartościowych, z którego wykonywane jest prawo poboru/z którego składany jest zapis;
 7. numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków (dotyczy zapisów składanych z rejestru sponsora, lub przypadku gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu);
 8. nazwę i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Serii I;
 9. datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub jego pełnomocnika;
 10. datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje Serii I.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Zwraca się uwagę inwestorów na fakt, że Zapis Dodatkowy winien zostać złożony na odrębnym egzemplarzu formularza zapisu.

Formularz zapisu będzie dostępny na stronie internetowej Oferującego oraz Emitenta.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor składający zapis.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji Serii I niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii I wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Złożenie przez daną osobę Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na większą liczbę Akcji Serii I niż liczba Akcji Oferowanych, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie Akcje Serii I oferowane w Publicznej Ofercie.

Wpłata na Akcje Serii I objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w niniejszym Prospekcie.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii I w Publicznej Ofercie jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Serii I, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w punkcie 5.1.7 poniżej.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii I uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zakres, treść i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego, w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje Serii I. Informacje na ten temat udostępniane będą w punktach obsługi klientów domów maklerskich przyjmujących zapisy.

Deponowanie Akcji Oferowanych

Akcje Serii I 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. Odwołanie, przesunięcie lub odstąpienie od oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do odwołania lub zawieszenia Publicznej Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów bez podawania przyczyn swojej decyzji lub też do odstąpienia od jej realizacji.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nie przewiduje się zawieszenia lub odstąpienia przez Emitenta od przeprowadzenia Publicznej Oferty, z zastrzeżeniem przypadków opisanych poniżej.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Oferowanych odstąpienie od jej realizacji lub jej zawieszenie może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji Oferowanych, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe.

Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

(i) wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,

(ii) wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, lub

(iii) wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub w istotnym stopniu szkodliwe dla interesu Emitenta.

W przypadku odwołania lub zawieszenia przez Emitenta Publicznej Oferty informacje w tej sprawie zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może zakazać w trybie art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej dalszego prowadzenia Oferty, bądź przerwać jej przebieg na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych. W takim przypadku stosowne informacje zostaną podane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

5.1.5. Redukcja zapisów oraz zwrot nadpłaconych kwot

Osobom składającym Zapis Podstawowy przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca z treści zapisu pod następującymi warunkami:

- złożenia formularza zapisu wypełnionego zgodnie z zapisami Prospektu,
- złożenia zapisu na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż wynikająca z posiadanych praw poboru,
- opłacenia Akcji Oferowanych będących przedmiotem zapisu zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, akcje te zostaną przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, jak również Akcje Oferowane nie będą przydzielane kilku inwestorom łącznie.

Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii I, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych, przy czym w przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zdecyduje losowanie (losowania dokona komputer).

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru Zarząd Emitenta będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Oferowane wytypowanym przez siebie Inwestorom.

Inwestor, któremu Zarząd Emitenta zaoferował Akcje Serii I nieobjęte w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu wystosowanym przez Emitenta, zgodnym z harmonogramem

Oferty i przypadającym przed zamknięciem Publicznej Oferty. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Jeżeli w przypadku przydziału Akcji Oferowanych dojdzie do nieprzydzielenia całości lub części Akcji Inwestorowi, który złożył zapis, w szczególności w przypadku redukcji Zapisów Dodatkowych, bądź złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, jak również w przypadku wystąpienia jakiejkolwiek innej przyczyny powodującej konieczność zwrotu części lub całości wpłaconej kwoty (w tym także w przypadku wpłat dokonywanych w ramach subskrypcji uzupełniającej dotyczącej akcji niesubskrybowanych w trybie wykonania prawa poboru), wpłacona kwota zostanie zwrócona na rachunek inwestycyjny, z którego został dokonany zapis, w terminie 14 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych. Zwrot wpłaconych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

5.1.6. Minimalna i maksymalna wielkość zapisu

Liczba Akcji Oferowanych, na które w wykonaniu prawa poboru składane będą Zapisy Podstawowe, nie może być większa od liczby wynikającej z posiadanych praw poboru. Nie ma ograniczeń co do minimalnej liczby subskrybowanych Akcji Serii I.

Osoby będące akcjonariuszami w dniu ustalenia prawa poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru) mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, które pozostaną nieobjęte w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) Akcji Oferowanych.

Zapis na Akcje Oferowane nie objęte w trybie prawa poboru, składany w ramach subskrypcji uzupełniającej przez Inwestorów wytypowanych przez Emitenta, nie może przekroczyć liczby Akcji Oferowanych określonej w imiennym zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Emitenta. Zapis na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na liczbę Akcji Oferowanych określoną w imiennym zaproszeniu.

5.1.7. Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony aneks do Prospektu dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Emitent powziął wiadomość przed przydziałem, inwestor, który złożył zapis na Akcje Serii I przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w POK Oferującego oświadczenie na piśmie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. W takim przypadku Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji Oferowanych w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Akcji Oferowanych.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Wpłaty na Akcje Oferowane

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Emisyjnej jednej Akcji Serii I. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana najpóźniej w momencie składania zapisu. Brak wpłaty w terminie określonym w Prospekcie powoduje nieważność całego zapisu, jednakże w przypadku niepełnej wpłaty zapis zostanie zrealizowany w liczbie akcji opłaconych.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Wpłat na Akcje Oferowane można dokonywać wyłącznie w złotych. Z zastrzeżeniem zasad określonych w Prospekcie forma opłacania zapisu powinna być zgodna z procedurą domu maklerskiego przyjmującego zapis. Inwestorzy powinni skontaktować się z domem maklerskim, w którym zamierzają dokonać zapisu w celu ustalenia sposobu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane.

W przypadku dokonywania wpłaty środków pieniężnych przekazem lub przelewem, za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również w przypadku wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych udzielanych na opłacenie zapisów) powinien uwzględnić czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji o terminie realizacji określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i z odpowiednim wyprzedzeniem podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Zwraca się uwagę, że inwestorzy ponoszą wyłączną odpowiedzialność z tytułu wnoszenia wpłat na Akcje Oferowane oraz terminów realizacji przez bank przelewów i przekazów pieniężnych związanych z wpłatami na Akcje Oferowane. W szczególności Inwestorzy powinni być świadomi możliwości uznania danego zapisu na nieważny, jeżeli wpłata dotrze do domu maklerskiego przyjmującego zapis z opóźnieniem.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub przelewów.

Dostarczenie Akcji Serii I

Przed rozpoczęciem oferty Emitent zawrze z KDPW umowę o rejestrację Akcji Oferowanych oraz Praw do Akcji Oferowanych. Przedmiotowa umowa będzie miała charakter warunkowy. Rejestracja Praw do Akcji Oferowanych nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii I.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Zarząd podejmie działania mające na celu umożliwienie zarejestrowania praw do Akcji Serii I (PDA) na rachunkach papierów wartościowych osób, którym przydzielono Akcje Oferowane.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji Serii I (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Serii I), Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu Akcji Serii I na rachunkach inwestorów. Za każde PDA znajdujące się na rachunku inwestora zostanie na tymże rachunku zapisana odpowiednio jedna Akcja Serii I, co spowoduje wygaśnięcie PDA. Akcje Serii I zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostanie PDA.

5.1.9. Opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości

Szczegółowe wyniki Publicznej Oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od zakończenia Publicznej Oferty.

Emisja Akcji Oferowanych nie dojdzie do skutku jeżeli:

- zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie, w terminie 3 miesięcy od otwarcia subskrypcji nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona żadna Akcja Serii I,
- Zarząd Emitenta nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii I w terminie sześciu miesięcy od zatwierdzenia niniejszego Prospektu,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii I.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w ciągu 24 godzin poprzez przekazanie informacji do KNF, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej oraz opublikowanie ogłoszenia w dzienniku ogólnopolskim, a także poprzez udostępnienie stosownej informacji w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone na rachunki inwestycyjne, z których zostały dokonane zapisy, bez odsetek i odszkodowań w terminie 14 dni od ukazania się ogłoszeń, o których mowa powyżej.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZ RAFAKO S.A. z dnia 23 stycznia 2007 r., za każdą jedną Akcją Emitenta posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi Emitenta przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia trzech Akcji Serii I.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Zapisu Dodatkowego na Akcje Oferowane, dotyczącego Akcji Serii I, które pozostaną nieobjęte w przypadku niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych.

Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) Akcji Oferowanych. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na 52.200.000 (pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy) Akcji Serii I.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, to zostaną one przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe przekroczy liczbę Akcji Oferowanych nieobjętych na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych, to dokonana zostanie proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii I, kolejno tym inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje losowanie (do przeprowadzenia losowania wykorzystany zostanie komputer).

Jednostkowe prawa poboru Akcji Serii I są zbywalne. Obrót jednostkowymi prawami poboru Akcji Serii I na GPW będzie odbywał się na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego. Prawo poboru notowane będzie w systemie notowań, w którym notowane są Akcje Emitenta. Szczegółowy terminarz obrotu prawem poboru określi i poda do publicznej wiadomości w drodze komunikatu Zarząd GPW. Jednostką transakcyjną będzie jedno jednostkowe prawo poboru przysługujące z jednej Akcji Emitenta posiadanej w dniu ustalenia prawa poboru (wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru). Prawa poboru co do zasady są notowane na GPW po raz ostatni na sesji giełdowej odbywającej się trzeciego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania Zapisów Podstawowych na Akcje Serii I. Okres notowań praw poboru na GPW nie może być krótszy niż jeden dzień sesyjny.

Możliwość zbywania praw poboru za pośrednictwem GPW przysługuje osobom posiadającym w domu maklerskim 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 Oferowane, 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 papiery wartościowe

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych Akcji Emitenta – prawo poboru.

Prawo poboru przysługuje akcjonariuszom posiadającym dotychczasowe Akcje Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru (23 lutego 2007 r.). Zgodnie z Uchwałą nr 1 NWZ RAFAKO SA z dnia 23 stycznia 2007 r., za każdą jedną dotychczasową akcję posiadaną na koniec dnia ustalenia prawa poboru, akcjonariuszowi Emitenta

przysługuje jedno jednostkowe prawo poboru. Uwzględniając liczbę Akcji Oferowanych, jedno jednostkowe prawo poboru uprawniać będzie do objęcia trzech Akcji Serii I.

Osobami uprawnionymi do subskrybowania Akcji Oferowanych w ramach Zapisów Podstawowych, w wykonaniu prawa poboru, są:

- osoby, którym przysługuje prawo poboru wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru, które nie dokonały jego zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcji Oferowane;
- osoby, które nabyły prawo poboru w obrocie wtórnym i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Ponadto osoby będące akcjonariuszami Emitenta wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru są uprawnione do złożenia Zapisu Dodatkowego obejmującego dowolną liczbę Akcji Oferowanych nie większą jednak niż liczba Akcji Oferowanych ogółem.

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane Akcje Oferowane według swojego uznania wytypowanym przez siebie inwestorom.

5.2.2. *Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta co do uczestniczenia w subskrypcji*

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane dotychczasowym akcjonariuszom w wykonaniu prawa poboru.

W przypadku zaoferowania przez Zarząd Emitenta Akcji Serii I niesubskrybowanych w trybie wykonania prawa poboru (w ramach zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Emitenta rozważą złożenie zapisu na Akcje Oferowane wskazane w takim zaproszeniu.

5.2.3. *Informacje podawane przed przydziałem*

Publiczna Oferta nie jest podzielona na transze.

Emitent nie przewiduje w trakcie przydziału szczególnego traktowania inwestorów biorących udział w Publicznej Ofercie w zależności od podmiotu, za pośrednictwem którego lub przez który inwestor ten dokonywał zapisu na Akcje Oferowane. Nie występuje preferencyjne traktowanie określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Serii I.

W terminie składania zapisów osoby uprawnione do subskrybowania Akcji Oferowanych w wykonaniu prawa poboru mają prawo do złożenia Zapisu Podstawowego. Osoby będące akcjonariuszami Spółki wg stanu na koniec dnia ustalenia prawa poboru mogą w terminie jego wykonania dokonać Dodatkowego Zapisu na Akcje Oferowane, które będą przydzielane w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy na podstawie Zapisów Podstawowych. Zapis Dodatkowy nie może przekroczyć liczby wszystkich Akcji Oferowanych ogółem. Zapis Dodatkowy na wyższą liczbę Akcji Oferowanych będzie traktowany jak zapis na wszystkie Akcje Oferowane.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane. Złożenie przez daną osobę Zapisu Podstawowego (Zapisów Podstawowych) na większą liczbę Akcji Serii I niż wynikająca z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru, będzie uznane za zapis/zapisy na liczbę Akcji Serii I wynikającą z liczby posiadanych jednostkowych praw poboru. Złożenie przez daną osobę Zapisu Dodatkowego (Zapisów Dodatkowych) na większą liczbę Akcji Serii I niż liczba Akcji Oferowanych, uważane będzie za zapis/zapisy na wszystkie Akcje Serii I oferowane w Publicznej Ofercie.

Publiczna Oferta zostanie zamknięta najwcześniej w dniu 3 kwietnia 2007 r.

Jeżeli w wyniku wykonania prawa poboru na podstawie złożonych Zapisów Podstawowych pozostaną nieobjęte Akcje Oferowane, to zostaną one przydzielone inwestorom składającym Zapisy Dodatkowe.

Jeżeli suma Akcji Oferowanych, na jaką zostaną złożone Zapisy Dodatkowe, przekroczy liczbę nieobjętych Akcji Oferowanych, to zostanie dokonana proporcjonalna redukcja Zapisów Dodatkowych. Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane kilku inwestorom

łącznie. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrąglenia zostaną przydzielone po jednej Akcji Serii I, kolejno inwestorom, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych. W przypadku zapisów na jednakową liczbę Akcji Oferowanych o przydziale zadecyduje losowanie (losowanie zostanie przeprowadzone przy użyciu komputera).

Jeżeli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte w ramach realizacji prawa poboru (poprzez złożenie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych) Zarząd Emitenta na zasadach według własnego uznania będzie mógł zaoferować nieobjęte Akcje Serii I wytypowanym przez siebie inwestorom.

Zgodnie z art. 436 § 4 Ksh oraz zgodnie z uchwałą nr 1 Walnego Zgromadzenia RAFAKO SA z dnia 23 stycznia 2007 r. Zarząd Emitenta upoważniony jest do ustalenia zasad dystrybucji, przydziału oraz dokonania przydziału Akcji Serii I, które nie zostaną objęte w trybie wykonania prawa poboru (na podstawie Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych), w tym w szczególności do:

- a) ustalenia terminów ewentualnego otwarcia i zamknięcia uzupełniającej subskrypcji Akcji Serii I nieobjętych w wykonaniu prawa poboru (w ramach Zapisów Podstawowych i Zapisów Dodatkowych),
- b) ewentualnego zawarcia umowy o subemisję w rozumieniu odpowiednich przepisów prawa, jak również innej umowy mającej na celu gwarantowanie powodzenia oferty publicznej Akcji Serii I,
- c) ewentualnego wyodrębnienia na potrzeby subskrypcji Akcji Serii I poszczególnych transz oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć Akcji Serii I pomiędzy poszczególnymi transzami,
- d) ustalenia warunków składania zapisów na Akcje Serii I, również w ramach poszczególnych transz, jak również podmiotów uprawnionych do składania zapisów w ramach poszczególnych transz oraz określenia pozostałych zasad dystrybucji Akcji Serii I, w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystali z prawa poboru,
- e) złożenia oferty objęcia Akcji Serii I oznaczonym adresatom w ramach subskrypcji prywatnej, jak też dokonania wszelkich innych czynności związanych z subskrypcją prywatną - w zakresie w jakim akcjonariusze nie skorzystają z prawa poboru.

W szczególności inwestor, któremu w ramach subskrypcji uzupełniającej Zarząd zaoferuje Akcje Serii I niesubskrybowane w wykonaniu prawa poboru, będzie mógł złożyć zapis w terminie wskazanym w zaproszeniu. W takim przypadku przydział zostanie dokonany według uznania Zarządu w oparciu o złożony zapis.

Emitent zwraca uwagę, iż ma prawo do niezaoferowania i nieprzydzielenia Akcji Oferowanych nieobjętych w ramach prawa poboru.

5.2.4. *Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych*

O liczbie przydzielonych Akcji Serii I inwestorzy będą informowani indywidualnie po skontaktowaniu się z domem maklerskim, za pośrednictwem którego został złożony zapis. Informacja o zaksięgowaniu Akcji Oferowanych zostanie przekazana inwestorowi przez dom maklerski prowadzący jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dany dom maklerski.

Zaksięgowanie Akcji Oferowanych przydzielonych inwestorowi na rachunku papierów wartościowych nastąpi w terminie 14 dni od dnia rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW.

5.2.5. *Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”*

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. *Cena*

5.3.1. *Cena Emisyjna Akcji Oferowanych*

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych wynosi 2,00 zł (słownie: dwa złote) za jedną Akcję Serii I.

5.3.2. *Podstawa ceny w przypadku wyłączenia prawa poboru*

Akcje Serii I oferowane są w ramach wykonania prawa poboru stosownie do art. 431 § 2 pkt. 2 Ksh.

5.3.3. *Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów zarządzających lub nadzorczych lub osoby powiązane*

Prawa do objęcia Akcji Oferowanych przysługujące osobom, o których mowa w niniejszym punkcie są takie same jak uprawnienia wszystkich innych osób.

Osoby wymienione w tym punkcie w ciągu ostatniego roku nie dokonywały transakcji akcjami Emitenta na warunkach innych niż rynkowe.

5.4. *Plasowanie i gwarantowanie (subemisja)*

5.4.1. *Dane koordynatora całości oferty*

Koordynatorem całości Oferty jest Dom Maklerski PENETRATOR SA, Rynek Główny 6, 31-042 Kraków, występujący jako podmiot Oferujący Akcje Serii I. Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Oferty. Oferta Akcji Serii I przeprowadzana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. *Dane agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe*

Nie przewiduje się agentów ds. płatności. Akcje Serii I zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA.

5.4.3. *Dane podmiotów, które podjęły się plasowania oferty i gwarantujących emisję*

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną. Plasowania emisji na zasadzie dołożenia należytej staranności podjął się Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie. Szacunkowe koszty emisji określono w punkcie 7.

5.4.4. *Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji*

Do dnia sporządzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną.

6. *Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu*

6.1. *Wskazanie, czy Prawa do Akcji Serii I oraz Akcje Serii I są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu*

Przed rozpoczęciem Publicznej Oferty Emitent zawrze z KDPW umowę, której przedmiotem będzie rejestracja w depozycie papierów wartościowych objętych Ofertą Publiczną.

Umowa ta będzie miała charakter warunkowy w odniesieniu do Akcji Serii I, gdyż ich rejestracja w KDPW będzie możliwa dopiero po zarejestrowaniu przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji Akcji Serii I.

Emitent przewiduje, iż uchwała KDPW w sprawie rejestracji PDA zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, a rejestracja PDA w KDPW nastąpi po dokonaniu przydziału Akcji Serii I oraz spełnieniu warunków określonych w uchwale KDPW.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd Spółki wystąpi do KDPW o rejestrację Praw do Akcji Oferowanych (PDA) w KDPW oraz złoży wszystkie wymagane prawem dokumenty, umożliwiające rejestrację PDA w KDPW. Ponadto Emitent złoży wniosek do Zarządu GPW o wprowadzenie PDA do obrotu giełdowego. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii I na rachunkach w KDPW zostały zapisane PDA w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych. Po zarejestrowaniu PDA w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej mieć możliwość obrotu nabytymi Prawami do Akcji Serii I oraz Akcjami Serii I. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie Praw do Akcji Serii I do obrotu na GPW niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem.

Zgodnie z § 13 Regulaminu GPW Prawa do Akcji Serii I mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego z upływem dnia otrzymania przez Giełdę od Spółki zawiadomienia o dokonanych przydziałach Akcji Serii I, nie wcześniej niż w

dnia zarejestrowania Praw do Akcji Serii I w KDPW. W związku z powyższym, z zastrzeżeniem § 13 Regulaminu GPW, najwcześniejszy planowany termin dopuszczenia Praw do Akcji Serii I do obrotu giełdowego przewidziany jest na dzień 4 kwietnia 2007 r.

Zgodnie ze Szczegółowymi Zasadami Obrotu Giełdowego wprowadzenia Praw do Akcji Serii I do obrotu na GPW dokona Zarząd GPW, na pisemny wniosek Emitenta, Zarząd GPW określi także datę pierwszego notowania i datę ostatniego notowania Praw do Akcji Serii I, w porozumieniu z Emitentem i po uzgodnieniu z KDPW.

Zamiarem Emitenta jest, aby Akcje Oferowane były notowane na GPW na rynku regulowanym w II kwartale 2007 r. Termin notowania Akcji Serii I na GPW zależy jednak głównie od terminu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Z tego względu Emitent ma ograniczony wpływ na termin notowania Akcji Oferowanych na GPW. Po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji Oferowanych, Emitent złoży do KDPW wniosek o zmianę PDA na Akcje Oferowane.

6.2. *Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu*

Akcje Emitenta są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

6.3. *Szczegółowe informacje na temat subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym papierów wartościowych tej samej klasy*

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Serii I.

6.4. *Dane pośredników w obrocie na rynku wtórnym*

Podmiotem posiadającym wiążące zobowiązania do działania w charakterze animatora w obrocie akcjami Emitenta na rynku wtórnym w celu podtrzymywania płynności obrotu (animator) jest Dom Maklerski Banku Polskiego PKO Bank Polski S.A., ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa.

Nie występują inne podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. *Działania stabilizacyjne*

Oferujący oraz inne podmioty uczestniczące w oferowaniu nie planują przeprowadzania działań związanych ze stabilizacją kursu Akcji Serii I przed, w trakcie oraz bezpośrednio po przeprowadzeniu Publicznej Oferty.

7. Koszty emisji lub oferty

Emitent szacuje, że przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje Serii I, wpływy pieniężne netto (po odliczeniu kosztów emisji) z emisji Akcji Serii I wyniosą nie mniej niż 102 485 000 złotych.

Według szacunków Zarządu Emitenta koszt Publicznej Oferty wyniesie nie mniej niż 1 915 000 zł w tym:

Tabela: Koszty emisji

Wyszczególnienie	Kwota w złotych
Koszty obsługi i doradztwa, oraz koszty sporządzenia, druku i dystrybucji prospektu emisyjnego	1 152 000
Opłaty administracyjne i inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	763 000
Razem	1 915 000

Źródło: Emitent

Zgodnie z art.36 pkt. 2b Ustawy o Rachunkowości koszty zgromadzenia kapitału poprzez emisję Akcji Serii I zmniejszą kapitał zapasowy Spółki nie więcej niż do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną Akcji Serii I. Ewentualnie pozostałe koszty zostaną zaliczone do kosztów finansowych.

8. Rozwodnienie

Przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Serii I struktura kapitału zakładowego Emitenta po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Tabela: Rozwodnienie akcji po emisji Akcji serii I

Seria	Liczba akcji w serii	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (%)
A	900 000	1,29	900 000	1,29
B	2 100 000	3,02	2 100 000	3,02
C	300 000	0,43	300 000	0,43
D	1 200 000	1,72	1 200 000	1,72
E	1 500 000	2,16	1 500 000	2,16
F	3 000 000	4,31	3 000 000	4,31
G	330 000	0,47	330 000	0,47
H	8 070 000	11,59	8 070 000	11,59
I	52 200 000	75,00	52 200 000	75,00

Źródło: Emitent

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte, a dotychczasowi akcjonariusze wykonają przysługujące im prawo poboru, struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Tabela: Struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przy założeniu wykorzystania prawa poboru przez dotychczasowych akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji/kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (%)
Elektrim SA	34 728 756	49,90	34 728 756	49,90
Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	3 638 736	5,23	3 638 736	5,23
Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	3 518 900	5,06	3 518 900	5,06
Pozostali akcjonariusze	27 713 608	39,82	27 713 608	39,82

Źródło: Emitent

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii I zostaną objęte, a dotychczasowi znaczący akcjonariusze nie wykonają przysługującego im prawa poboru, struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego prezentowała się będzie następująco:

Tabela: Struktura akcjonariatu po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w przypadku niewykonania prawa poboru przez znaczących akcjonariuszy

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie akcji/kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu (%)
Elektrim SA	8 682 189	12,47	8 682 189	12,47
Arka Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty zarządzane przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA	909 684	1,31	909 684	1,31
Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.), zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management S.A.	879 725	1,26	879 725	1,26
Pozostali akcjonariusze	59 128 402	84,95	59 128 402	84,95

Źródło: Emitent

9. Informacje dodatkowe

9.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Dom Maklerski PENETRATOR S.A. z siedzibą w Krakowie, pełniący funkcję Oferującego jest podmiotem odpowiedzialnym za czynności o charakterze doradczym, mające na celu przeprowadzenie oferty Akcji Serii I oraz wprowadzenie Akcji Serii I i PDA Serii I do obrotu na rynku regulowanym. Dom Maklerski PENETRATOR S.A. dostarczał Emitentowi porad, wyjaśnień i opinii w zakresie spraw związanych z publiczną ofertą i obrotem papierami wartościowym, w tym w zakresie spraw związanych z przeprowadzeniem Publicznej Oferty Akcji Serii I.

Kancelaria Prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Emitentem pełniła funkcję doradcy prawnego w zakresie dotyczącym Publicznej Oferty Akcji Serii I. Kancelaria dostarczała Emitentowi wyjaśnień i opinii prawnych w zakresie spraw związanych z emisją publiczną i publicznym obrotem papierami wartościowymi.

9.2. Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

Nie były sporządzane dodatkowe raporty przez biegłych rewidentów, z wyjątkiem wskazanych w Prospekcie raportów dotyczących historycznych sprawozdań finansowych.

9.3. Dane ekspertów

Nie były podejmowane dodatkowe działania ekspertów związane z Ofertą Publiczną.

9.4. Informacje publikowane przez osoby trzecie

Nie były uzyskiwane dodatkowe informacje od osób trzecich.

10. Załączniki**10.1. Definicje i objaśnienia skrótów**

Akcje	17 400 000 akcji Emitenta dotychczasowych emisji (lub część tych akcji),
Akcje Serii I, Akcje Oferowane	52 200 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, Emitenta, oferowanych na podstawie Prospektu
Cena Emisyjna	cena emisyjna Akcji Oferowanych ustalona przez Emitenta
DM PENETRATOR	Dom Maklerski PENETRATOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Dokument Ofertowy	dokument ofertowy w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, który jest częścią zestawu dokumentów stanowiących Prospekt Emisyjny
Dokument Rejestracyjny	dokument rejestracyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, który jest częścią zestawu dokumentów stanowiących Prospekt Emisyjny
Doradca Prawny	Kancelaria prof. Marek Wierzbowski Doradcy Prawni z siedzibą w Warszawie
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L.	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dz. Urz.	Dziennik Urzędowy
dzień roboczy	każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
ELWO, ELWO S.A.	Fabryka Elektrofiltrów ELWO Spółka Akcyjna z siedzibą w Pszczynie
Emitent	Fabryka Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna z siedzibą w Raciborzu
euro, EUR	prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa RAFAKO	Emitent oraz podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kpk	ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. - Kodeks postępowania karnego. (Dz. U. Nr 89, poz. 555., z późniejszymi zmianami)
Kpc	ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Ksh, Kodeks spółek handlowych	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)

Dokument ofertowy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.

KW	Księga wieczysta
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Oferujący	Dom Maklerski PENETRATOR Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie
Ordynacja Podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 roku nr 8, poz. 60, z późniejszymi zmianami)
PAP	Polska Agencja Prasowa S.A.
PDA, Prawa do Akcji	Prawo do Akcji serii I w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi
PGL-DOM, PGL-DOM Sp. z o.o.	Przedsiębiorstwo Gospodarki Lokalami PGL-DOM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Raciborzu
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności – wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (Dz. U. Nr 33, poz. 289, z późniejszymi zmianami)
PLN, złoty, zł,	prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Bankowe	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo Bankowe (Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665, z późniejszymi zmianami)
Prawo Dewizowe	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178, z późniejszymi zmianami)
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Prospekt emisyjny w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej
Protokół z Kioto	Protokół z Kioto jest uzupełnieniem Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych dotyczącej Zmian Klimatycznych (United Nations Framework Convention on Climate Change) i jednocześnie międzynarodowym porozumieniem dotyczącym globalnego ocieplenia. Został on wynegocjowany na konferencji w Kioto w grudniu 1997. Traktat wszedł w życie 16 lutego 2005 roku, trzy miesiące po ratyfikowaniu go przez Rosję 18 listopada 2004.
Publiczna Oferta, Publiczna Oferta Akcji Serii I, Oferta Publiczna, Oferta, Publiczna Emisja Akcji,	Oferta objęcia 52 200 000 Akcji serii I
PZR	Polskie Zasady Rachunkowości
RAFAKO, RAFAKO S.A.	patrz definicja Emitenta
Raport Bieżący	raport bieżący, o którym mowa w § 2 pkt 41 Rozporządzenia o raportach bieżących i okresowych
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r., z późniejszymi zmianami
Rejestr Dłużników Niewypłacalnych	rejestr dłużników niewypłacalnych prowadzony na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym
Rozporządzenie o raportach bieżących	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji

Dokument ofertowy Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.

okresowych	bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209, poz. 1774)
Rozporządzenie nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.UE.L.02.243.1)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	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 emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz. Urz. WE L 149, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (EWG) nr 4064/89 z dnia 21 grudnia 1989 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz.U.UE.L.89.395.1, z późniejszymi zmianami)
SA, S.A.	spółka akcyjna
Spółka	patrz definicja Emitenta
Sp. z o.o., sp. z o.o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Statut	Statut Fabryki Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania KDPW (załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 79/98 z dnia 29 stycznia 1998 r. z późniejszymi zmianami)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego - uchwalone Uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 4/2006 z dnia 10 stycznia 2006 r. z późniejszymi zmianami
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD, dolar	prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym	ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. z 2001 r., Nr 17, poz. 209, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183 poz. 1538, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2005 r., Nr 244, poz. 2080, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184 poz. 1539, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2000 r., Nr 14, poz. 176, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2000 r., Nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2005 r., Nr 41, poz. 399, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Prawie Autorskim i Prawach Pokrewnych	ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2006 r., Nr 90, poz. 631, z późniejszym sprostowaniem)
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości

	(Dz. U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami)
WZ, NWZ	Walne Zgromadzenie, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
Zapisy Dodatkowe	Zapisy na Akcje Oferowane nie objęte w ramach Zapisów Podstawowych, do których uprawnione są osoby będące akcjonariuszami Emitenta na koniec dnia ustalenia prawa poboru
Zapisy Podstawowe	Zapis na Akcje Oferowane dokonywany w wykonaniu prawa poboru, do którego uprawnieni są akcjonariusze Emitenta posiadający prawa poboru, którzy nie dokonali zbycia prawa poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz osoby, które nabyły prawa poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane
Zasady Dobrych Praktyk	zasady określone w „Dobrych Praktykach w spółkach publicznych 2005”
Zarząd, Zarząd Emitenta, Zarząd Spółki	Zarząd Fabryki Kotłów RAFAKO Spółka Akcyjna

10.2. Formularz zapisu na akcje

FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII I SPÓŁKI FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na Akcje zwykłe na okaziciela serii I spółki Fabryka Kotłów RAFAKO S.A. z siedzibą w Raciborzu, o wartości nominalnej 2 zł każda, oferowane w ramach przysługującego akcjonariuszom prawa poboru. Akcje serii I emitowane są na mocy Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia RAFAKO SA z dnia 23 stycznia 2007 r. Akcje serii I przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko subskrybenta (nazwa/firma osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania/siedziba. Kod pocztowy: _____ Miejscowość: _____
Ulica: _____ Numer domu: _____ Nr mieszkania: _____
3. PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
7. Status dewizowy:* ☐ rezydent ☐ nierezydent
9. Cena emisyjna Akcji serii I wynosi 2 (słownie: dwa) złote za jedną Akcję.
10. Liczba subskrybowanych Akcji serii I: _____ (słownie: _____)
11. Kwota wpłaty na Akcje serii I: _____ (słownie: _____) zł
12. Typ Zapisu: ☐ ZAPIS PODSTAWOWY* ☐ ZAPIS DODATKOWY* ☐ ZAPIS NA ZAPROSZENIE*
13. Numer rachunku, z którego wykonywane jest prawo poboru (z którego składany jest zapis): _____
14. Na powyższym rachunku papierów wartościowych zostaną zdeponowane przydzielone Akcje Serii I oraz dokonany zostanie ewentualny zwrot środków pieniężnych.
15. Numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków – należy wypełnić wyłącznie w przypadku zapisów składanych z rejestru sponsora lub gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu: _____
16. Nazwa i adres podmiotu uprawnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje serii I (np. pieczęć adresowa domu maklerskiego): _____

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych dotyczących inwestora może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

Oświadczenie Subskrybenta: Ja niżej podpisany, oświadczam, że:

- zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję brzmienie Statutu Spółki oraz warunki Publicznej Oferty Akcji Serii I,
- zgadzam się na przydzielenie mi Akcji Serii I zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie Emisyjnym,
- wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Serii I, przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- przyjmuję do wiadomości i potwierdzam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii I przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii I oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

(data i podpis inwestora)

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis)

*) właściwe zaznaczyć „x”

10.3. Statut Emitenta

JEDNOLITY TEKST STATUTU
Fabryki Kotłów RAFAKO S.A.
w Raciborzu

Niniejszy jednolity tekst Statutu został sporządzony w oparciu o akty notarialne:

1. Rep. A nr 133/93r.
2. Rep. A nr 953/94r.
3. Rep. A nr 1208/95r.
4. Rep. A nr 2714/95r.
5. Rep. A nr 2610/97r.
6. Rep. A nr 2386/98r.
7. Rep. A nr 2020/2001r.
8. Rep. A nr 9051/2004r.

w zakresie zarejestrowanym przez Krajowy Rejestr Sądowy oraz Uchwały Nr 8 ZWZ Fabryki Kotłów RAFAKO S.A. z dnia 30 czerwca 2006 roku.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Firma Spółki brzmi: "Fabryka Kotłów "RAFAKO" Spółka Akcyjna".
2. Spółka może używać skrótu firmy: "RAFAKO S.A." oraz tłumaczenia firmy i jej skrótu na języki obce.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Racibórz.

§ 3

1. Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.
2. Spółka powstaje w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą: Raciborska Fabryka Kotłów "RAFAKO" z siedzibą w Raciborzu.

§ 4

1. Spółka działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących przepisów prawa
2. W braku postanowień Statutu stosuje się przepisy wymienione w ust. 1.

§ 5

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności spółki jest:

- produkcja wytwornic pary, a w szczególności wszelka działalność produkcyjna, kompletacyjna, handlowa, na rachunek własny, w pośrednictwie i w kooperacji, z partnerami krajowymi i zagranicznymi dotycząca maszyn i urządzeń energetycznych oraz ochrony środowiska (PKD 28.30.A.)

- działalność usługowa, w tym świadczenie usług gwarancyjnych i pogwarancyjnych na produkowane przez wytwórców krajowych i zagranicznych, w wyżej wymienionym zakresie na rzecz podmiotów w obrocie krajowym i zagranicznym (PKD 28.30.B.)
- produkcja konstrukcji metalowych (PKD 28.11.B.)
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (PKD 28.11.C.)
- produkcja urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego (PKD 29.23.Z.)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji urządzeń chłodniczych i wentylacyjnych, z wyjątkiem urządzeń przeznaczonych dla gospodarstwa domowego, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 29.24.B.)
- produkcja cystern, pojemników i zbiorników metalowych (PKD 28.21.Z.)
- obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 28.52.Z.)
- obróbka metali i nakładanie powłok na metale (PKD 28.51.Z.)
- produkcja narzędzi mechanicznych (PKD 29.40.A.)
- działalność usługowa w zakresie instalowania, naprawy i konserwacji narzędzi mechanicznych (PKD 29.40.B.)
- działalność w zakresie projektowania technologicznego łącznie z doradztwem i sprawowaniem nadzoru dla budownictwa, przemysłu i ochrony środowiska (PKD. 74.20.A.)

III. KAPITAŁ WŁASNY

§ 7

Kapitał zakładowy Spółki wynosi: 34.800.000,00 (słownie: trzydzieści cztery miliony osiemset tysięcy) złotych.

§ 8

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 17.400.000 /słownie: siedemnaście milionów czterysta tysięcy) akcji o wartości nominalnej 2,00 (słownie: dwa) złote każda.

§ 9

Wszystkie akcje Spółki są akcjami na okaziciela. Akcje Spółki są emitowane w seriach.

§ 10

Sposób pokrycia kapitału zakładowego Spółki określa Walne Zgromadzenie.

§ 11 (skreślony w całości)

IV. WŁADZE SPÓŁKI

§ 12

Władzami Spółki są:

1. Zarząd Spółki,
2. Rada Nadzorcza,
3. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD SPÓŁKI.

§ 13

1. Zarząd Spółki składa się z 3 do 5 osób. Kadencja wspólna Zarządu trwa pięć lat.
2. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.
3. Prezesa Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu.
4. Prezes, członek Zarządu lub cały Zarząd Spółki mogą być odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji.

§ 14

1. Zarząd Spółki, pod przewodnictwem Prezesa, zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone ustawą albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do zakresu działania Zarządu. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, może nastąpić po uzyskaniu pozytywnej opinii Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
4. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.

§ 15

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

§ 16

We wszystkich umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza.

B. RADA NADZORCZA

§ 17

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 do 7 członków. Kadencja wspólna Rady Nadzorczej trwa pięć lat.
2. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Odwołanie Rady Nadzorczej lub jej członków w czasie trwania kadencji wymaga większości trzech czwartych głosów oddanych.

§ 18

1. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i jego zastępcę, a w miarę potrzeby także sekretarza Rady.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia Rady i przewodniczy na nich. Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego.

3. Rada Nadzorcza może odwołać Przewodniczącego, jego Zastępcę i Sekretarza Rady.

§ 19

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał.

§ 20

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów, przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej, w przypadku równości głosów rozstrzyga głos przewodniczącego Rady.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
4. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość, przy czym wszyscy członkowie Rady muszą zostać powiadomieni o treści projektu uchwały, z zastrzeżeniem art. 388 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
5. Rada Nadzorcza uchwała swój regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.

§ 21

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.
2. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu, do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:
 - 1/ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego,
 - 2/ ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia strat,
 - 3/ składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt. 1 i 2,
 - 4/ powoływanie i odwoływanie Prezesa oraz pozostałych członków Zarządu.
 - 5/ zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
 - 6/ delegowanie członka lub członków do czasowego wykonywania czynności Zarządu Spółki, w razie odwołania lub zawieszenia całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - 7/ ustalanie zasad wynagradzania dla członków Zarządu,
 - 8/ dokonywanie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego,
 - 9/ zatwierdzanie budżetu rocznego oraz wieloletnich planów strategicznych Spółki,
 - 10/ zatwierdzanie rocznych limitów zadłużenia Spółki,
 - 11/ zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki.

§ 22

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 23

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego.
4. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej 1/10 kapitału zakładowego powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

5. Rada Nadzorcza zwołuje Walne Zgromadzenie:

- 1/ w przypadku, gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przepisany terminie,
- 2/ jeżeli pomimo złożenia wniosku, o którym mowa w ust. 3, Zarząd Spółki nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 4.

§ 24

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
2. Porządek obrad ustala Zarząd Spółki.
3. Rada Nadzorcza lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
4. Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia później niż na miesiąc przed datą jego otwarcia, wówczas zostanie potraktowane jako wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

§ 25

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§ 26

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i reprezentowanych akcji.
2. Jeżeli niniejszy Statut lub ustawa nie stanowią inaczej, każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu.

§ 27

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub niniejszy Statut nie stanowią inaczej.
2. W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.
3. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością 3/4 głosów oddanych, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek.

§ 28

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.
2. Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

§ 29

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

§ 30

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1/ rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 2/ powzięcie uchwały o podziale zysków lub pokryciu strat,
 - 3/ udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4/ zmiana przedmiotu działalności Spółki,
 - 5/ zmiana Statutu Spółki,
 - 6/ podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
 - 7/ połączenie, przekształcenie oraz podział Spółki,
 - 8/ rozwiązanie i likwidacja Spółki,
 - 9/ emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
 - 10/ zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - 11/ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych.
 3. Kompetencje wymienione w ust. 1 pkt. 1, 2, 4, 6, 7, 8, 9, 10 Walne Zgromadzenie wykonuje na wniosek Zarządu Spółki przedłożony łącznie z pisemną oceną Rady Nadzorczej. Wniosek akcjonariusza w tych sprawach powinien być oceniony przez Zarząd Spółki i Radę Nadzorczą.
 4. Przedmiotem zwyczajnego walnego zgromadzenia może być również rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego grupy kapitałowej w rozumieniu przepisów o rachunkowości.

§ 31

Z zachowaniem właściwych przepisów prawa, zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 32

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny ustalony przez Zarząd Spółki.

§ 33

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość, zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
3. Pierwszy rok obrotowy Spółki zaczyna się z dniem rejestracji Spółki i kończy się 31 grudnia 1993r.

§ 34

1. Spółka tworzy następujące kapitały:
 - 1/ kapitał zakładowy,
 - 2/ kapitał zapasowy.
2. Spółka, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, może tworzyć również kapitały rezerwowe. Sposób wykorzystania kapitału rezerwowego określa uchwała Walnego Zgromadzenia.

3. Istniejące w przedsiębiorstwie, o którym mowa w par. 3 ust. 2 niniejszego statutu, na dzień przekształcenia w spółkę akcyjną, fundusze specjalne stają się funduszami rezerwowymi w Spółce z zachowaniem dotychczasowego ich przeznaczenia.
4. Spółka w ramach posiadanych możliwości dokonuje odpisów zaliczanych w ciężar kosztów na poczet kapitałów rezerwowych.
5. 5. Akcje mogą być umarzane przy zachowaniu przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, za zgodą akcjonariusza. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia.
6. Spółka ma prawo emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje. Spółka może wydawać promesy akcyjne tj. przyrzeczenie przydziału akcji.

§ 35 (skreślony w całości)

§ 36

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1/ odpisy na kapitał zapasowy,
 - 2/ odpisy na zasilanie kapitałów rezerwowych tworzonych w Spółce,
 - 3/ dywidendę dla akcjonariuszy,
 - 4/ inne cele określone przez Walne Zgromadzenie.
2. Dzień wypłaty dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 37

Wymagane przez prawo ogłoszenia pochodzące od Spółki są publikowane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, chyba że obowiązujące przepisy prawa stanowią inaczej.

Racibórz, 30 czerwiec 2006 rok.