

NOTA INFORMACYJNA



Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. z siedzibą w Paproci 118A, 64-300 Nowy Tomyśl

**sporządzona na potrzeby wprowadzenia 3.000 sztuk obligacji serii C
o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda do Alternatywnego
Systemu Obrotu na rynek Catalyst**

Niniejsza nota informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej noty informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

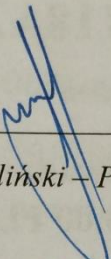
Data sporządzenia Noty Informacyjnej: 20 sierpnia 2014 roku

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

Za wszystkie informacje zamieszczone w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiedzialny jest Emitent reprezentowany przez:

Waldemara Zielińskiego – Prezesa Zarządu

Oświadczam, że według mojej najlepszej wiedzy i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami


Waldemar Zieliński – Prezes Zarządu



SPÓŁKA AKCYJNA
PAPROĆ 118 A
64-300 Nowy Tomysł
NIP PL 788 196 50 71
KRS 0000418744
REGON 301087258

1. Czynniki Ryzyka

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Obligacje Emitenta Inwestorzy powinni szczegółowo rozważyć opisane poniżej czynniki ryzyka dotyczące działalności Spółki i rynku, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Dodatkowe ryzyka, które obecnie nie są znane Emitentowi lub ryzyka uważane przez Emitenta za nieistotne mogą również niekorzystnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Inwestor powinien być świadomy, że zmaterializowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. Kolejność, w jakiej przedstawione zostały poniższe czynniki ryzyka, nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ich wystąpienia lub ich potencjalnego wpływu na kondycję finansową Emitenta.

1.1 Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz prowadzoną przez niego działalnością operacyjną

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim zwiększenie skali prowadzonej działalności poprzez zwiększenie przychodów ze sprzedaży, wskutek poszerzenia asortymentu oferowanych produktów i usług oraz kontynuowania ekspansji na rynki zagraniczne. Przyjęta przez Emitenta strategia rozwoju realizowana będzie w kolejnych latach, a jej celem jest zwiększenie wartości Spółki. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków otoczenia, w ramach którego Spółka prowadzi działalność. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki finansowe Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania w celu dostosowania strategii do bieżącej sytuacji rynkowej.

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów i usług

Rozpoczęcie oferowania przez Emitenta nowego rodzaju produktów oraz usług na obecne jak i na przyszłe rynki zbytu, może wiązać się z ryzykiem nienależytego ich wykonania w związku z brakiem doświadczenia i wcześniejszą nieobecnością Spółki w segmencie produktów i usług, które Emitent planuje rozwijać w przyszłości, a także z brakiem zainteresowania ze strony obecnych oraz potencjalnych klientów. Ewentualne problemy z należyтым produkowaniem i świadczeniem nowego rodzaju produktów i usług, jak i brak zainteresowania kontrahentów mogłoby zaszkodzić rynkowemu wizerunkowi Emitenta oraz narazić go na koszty związane z odszkodowaniami płaconymi na rzecz klientów, co w konsekwencji mogłoby przełożyć się na obniżenie konkurencyjności Spółki na rynku oraz na wyniki finansowe Emitenta. Dotychczasowe doświadczenie Spółki w wdrażaniu nowych produktów i usług do oferty znajdowało odzwierciedlenie w zawieranych umowach z klientami.

Spółka będzie dążyć do minimalizacji ryzyka poprzez staranne przygotowanie zasobów potrzebnych do prawidłowej produkcji oraz świadczenia nowego rodzaju usług. Ponadto, Emitent prowadzi stały monitoring rynku konstrukcji drewnianych oraz dostosowuje zakres świadczonych usług do potrzeb rynkowych.

Ryzyko związane z wejściem na nowe rynki

Spółka w przyjętej strategii rozwoju zakłada m.in. rozpoczęcie ekspansji zagranicznej zmierzającej do uzyskania statusu liczącego się producenta w Europie. Spółka zamierza rozszerzyć swoją działalność

na kraje niemieckojęzyczne, skąd otrzymuje wiele zapytań ofertowych na wykonanie konstrukcji drewnianych. W opinii Emitenta rynki krajów niemieckojęzycznych są rynkami dojrzałymi, na których działalność prowadzi wiele firm, oferujących konstrukcje drewniane podobnej jakości co Spółka. Zdaniem Zarządu Spółki przewagą konkurencyjną Emitenta na tych rynkach mogą być przede wszystkim atrakcyjne ceny produktów, co umożliwi Spółce skuteczną rywalizację z obecnymi na tych rynkach podmiotami. Ponadto zamiarem Emitenta jest ekspansja zagraniczna na obszarze Ukrainy i Rosji. W ocenie Zarządu Spółki intensywny rozwój infrastruktury w tych krajach, determinuje popyt na budowę inżynierii lądowej, tworząc tym samym atrakcyjny rynek zbytu dla Spółki. Ekspansja Emitenta na kraje Europy Wschodniej jest podyktowana faktem, iż potencjalni konkurenci oferujący konstrukcje drewniane nie dysponują odpowiednio zaawansowanym parkiem maszynowym, przez co Spółka jest w stanie zaoferować produkty o odpowiednio wysokiej jakości. Ponadto w opinii Zarządu, Spółka po wejściu na rynki wschodnie będzie mogła zaoferować swoje produkty w podobnych do wschodnich konkurentów cenach.

Mając na uwadze powyższe założenia, realizacja przyjętej strategii rozwoju związana z ekspansją na rynki zagraniczne uzależniona jest od poniesienia przez Emitenta odpowiednich nakładów finansowych m.in. na działania marketingowe oraz zwiększenie zatrudnienia. Również nie można wykluczyć innych dodatkowych kosztów, które w przyjętych przez Zarząd kalkulacjach nie były brane pod uwagę. Ponadto w przypadku, gdy działania Spółki okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, Emitent może być narażony na negatywny wpływ tych czynników, które mogą mieć bezpośrednie przełożenie na działalność, sytuację majątkową oraz na wyniki Spółki.

Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka przeprowadza szczegółowe analizy rynku, co ma na celu ograniczenie zagrożenia związanego m.in. z błędną oceną oczekiwań klientów na rynkach zagranicznych. Ponadto Zarząd Spółki przed podjęciem decyzji związanej w wejściem Spółki z nowymi produktami na nowe rynki, przeprowadza szczegółowe kalkulacje związane z realizacją inwestycji.

Ryzyko związane z sezonowością

Podstawowa działalność Emitenta, podobnie jak większości przedsiębiorstw z sektora budowlano-montażowego, odznacza się wysoką podatnością na wahania przychodów ze sprzedaży, które wynikają z sezonowości inwestycji i realizacji prac budowlanych. W dotychczasowej historii działalności blisko 70% przychodów ze sprzedaży realizowane było w II połowie roku, z czego w IV kwartale Spółka generowała ok. 50% rocznych przychodów. Prowadzone prace budowlano-montażowe uzależnione są w dużej mierze od warunków atmosferycznych. W przypadku wystąpienia niekorzystnych warunków pogodowych, głównie w sezonie zimowym (miesiące zimowe wiążą się ze zmniejszeniem aktywności budowlanej), Emitent narażony jest na brak możliwości prowadzenia w tym okresie zewnętrznych prac budowlano-montażowych, co skutkować może nieterminową realizacją przyjętego harmonogramu robót budowlanych. Ponadto, do czynnika sezonowości zaliczyć należy koncentrację prac inwestycyjnych i modernizacyjnych prowadzonych przez większość klientów w sezonach wiosennym, letnim i jesiennym. W ten sposób prowadzona działalność gospodarcza przez Emitenta, może mieć odzwierciedlenie w okresowym zapotrzebowaniu Spółki na kapitał obrotowy, co również może rodzić potrzebę uzyskania krótkoterminowego finansowania kapitałem obcym.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent realizując zlecone projekty budowlano-montażowe drobiazgowo planując realizację poszczególnych prac z uwzględnieniem pór roku, potencjalnych niekorzystnych warunków atmosferycznych oraz posiadanych zasobów finansowych.

Ryzyko związane z naprawami gwarancyjnymi

W związku z zawieranymi przez Emitenta umowami jest on zobowiązany do świadczenia dodatkowych usług w ramach wykonanych przez siebie prac budowlano-montażowych. Wyroby sprzedawane przez Spółkę posiadają w zależności od konstrukcji od 2 do 5 lat gwarancji. Wskazane umowy nakładają na Spółkę obowiązek napraw gwarancyjnych, co w przypadku błędów w wykonaniu prac lub wadliwych produktów zamówionych od dostawców może skutkować wzrostem kosztów w przyszłych okresach i

negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki, a także na markę Spółki oraz jej odbiór na rynku przez klientów.

Spółka w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka dokłada wszelkich starań, aby oferowane przez nią produkty oraz usługi były najwyższej jakości i nie powodowały konieczności późniejszych napraw. Emitent ponadto posiada na swoje produkty certyfikat ISO 9001, który poświadcza, że procesy produkcyjne stosowane przez Spółkę są zgodne z przyjętymi normami i przepisami prawa. Spółka dodatkowo współpracuje z renomowanymi zagranicznymi dostawcami, którzy udzielają gwarancji na swoje produkty. W dotychczasowej działalności Spółki koszty napraw gwarancyjnych nie stanowiły znaczącej części wszystkich ponoszonych przez Emitenta kosztów. W ocenie Zarządu Emitenta wpływ przedmiotowego ryzyka na Spółkę nie jest znaczący.

Ryzyko związane z awarią linii produkcyjnej

Spółka posiada zaplecze technologiczne, w postaci linii do automatycznej obróbki drewna Huddeger K2i (producent niemiecki Hans Hundegger Maschinebau GmbH), która jest niezbędna w procesie produkcji i świadczenia usług przez Emitenta. Spółka wykorzystuje posiadany sprzęt do wytwarzania konstrukcji drewnianych. Awaria bądź zniszczenie któregośkolwiek urządzenia tworzącego linię produkcyjną wykorzystywaną przez Emitenta mogłoby skutkować czasowymi utrudnieniami w prowadzonej przez niego działalności oraz ewentualnymi roszczeniami, w tym egzekwowania kar umownych, ze strony klientów z niewywiązania się z warunków zawieranych umów. W przypadku niewypełnienia przez producenta linii produkcyjnej warunków udzielonej gwarancji oraz w związku z faktem, iż producentem w/w linii produkcyjnej jest firma niemiecka, istnieje ryzyko, opóźnień w rozpoczęciu oraz usunięciu powstałych awarii czy uzyskania zadośćuczynienia przez Emitenta. Dochodzenie ewentualnej rekompensaty od producenta w takiej sytuacji może być utrudnione oraz kosztowne, ze względu na konieczność wynajęcia kancelarii prawnej posiadającej prawo do występowania przed sądem niemieckim oraz przeprowadzenia postępowania przed sądem w Niemczech. Powyższa sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na okresowe wyniki finansowe Emitenta, a ewentualne awarie maszyn oraz koszty uzyskania ewentualnego odszkodowania mogą istotnie wpłynąć na poziom ponoszonych kosztów operacyjnych (serwis maszyn, wymiana elementów, postępowanie przed sądem).

W celu ograniczenia negatywnych skutków powyższego ryzyka Spółka opracowała odpowiednie procedury uwzględniające przeglądy techniczne oraz prowadzi monitoring poprawnego funkcjonowania urządzeń.

Ryzyko związane z procesami produkcji

Emitent w obszarze prowadzonej działalności wykorzystuje posiadany park maszynowy do produkcji konstrukcji drewnianych będących przedmiotem późniejszych transakcji i świadczenia usług. Produkcja konstrukcji drewnianych realizowana jest poprzez wieloetapowy proces wytwarzania. Emitent dzięki posiadaniu nowoczesnych maszyn ciesielskich marki Hundegger K2i-1250 może ok. 5-krotnie szybciej i ok. 3-krotnie efektywniej dokonywać obróbki drewna w stosunku do pracy ręcznej przy wykorzystaniu urządzeń starszego typu. Dodatkowo posiadane przez Spółkę urządzenia pozwalają na zmniejszenie ilości odpadów. Ponadto, Emitent dysponuje również odpowiednim oprogramowaniem, które pozwala na dodatkową oszczędność czasu oraz kosztów produkcji. Nie można jednak wykluczyć, że obsługa urządzeń wykorzystywanych w procesie produkcji będzie obciążona ryzykiem związanym z zakłóceniami procesu produkcyjnego lub nieprawidłowym jego przebiegiem. Przedmiotowe zagrożenia są najczęściej skutkiem błędów ludzkich i proceduralnych, wadliwego działania urządzeń lub czynników losowych.

Emitent, aby zabezpieczyć się przed wskazanym ryzykiem, stosuje sprawdzone zasady i procedury oraz stale ulepsza system zarządzania procesem produkcji, dzięki któremu utrzymywany jest wysoki poziom bezpieczeństwa produkcji.

Ryzyko związane z zapasami

Działalność prowadzona przez Emitenta wymaga utrzymywania odpowiedniej wielkości zapasów, wykorzystywanych w produkcji. Emitent dąży do stosowania optymalnej strategii produkcji *just-in-time* (dostawa na czas), polegającej na zredukowaniu czasu realizacji produkcji do minimum, poprzez dostarczenie każdemu procesowi produkcyjnemu wszelkich niezbędnych elementów w odpowiednim momencie i wymaganej ilości, co przynosi istotne oszczędności związane z redukcją zapasów. W związku z przyjętą strategią oraz rodzajem magazynowanego surowca, mało prawdopodobne jest, iż utrzymywane zapasy przez Spółkę mogą okazać się towarem trudno zbywalnym, a w konsekwencji zaistniałej sytuacji może dojść do konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych na utratę ich wartości. Jednakże przyjęta strategia Spółki może okazać się niewłaściwą strategią dla Emitenta działającego w określonych warunkach rynkowych. System *just-in-time* jest najbardziej przydatny dla przedsiębiorstw produkujących wyroby o bardzo dużym stopniu zaawansowania technologicznego, gdzie możliwe jest wystandaryzowanie produkcji. Istnieje zatem ryzyko, że niewłaściwie wdrożony lub stosowany system *just-in-time* może doprowadzić do opóźnień w produkcji lub do istotnego zwiększenia zapasów w związku z odejściem od przyjętego systemu lub nieprawidłowym stosowaniem przez Spółkę przyjętych założeń.

Emitent w celu minimalizacji powyższego zagrożenia dokłada wszelkich starań, aby przyjęte założenia związane z prowadzoną polityką zapasów były realizowane w sposób adekwatny do prowadzonej działalności. Ponadto Spółka w celu ochrony posiadanych zapasów objęła ubezpieczeniem od ognia i wszelkich zdarzeń losowych posiadany towar.

Ryzyko związane z uzależnieniem od dostawców surowca

Emitent prowadzi działalność w branży budowlano-montażowej, pełniąc funkcję wykonawcy lub podwykonawcy. W związku z powyższym Spółka w celu realizacji zleconych kontraktów zawiera umowy z dostawcami (głównie zagranicznymi dostawcami drewna). W związku z licznymi czynnikami, (tj. prawne ograniczenia importu, opóźnieniami w dostawie zamówionego surowca, uszkodzenia czy utrata transportu, itp.) mającymi wpływ na terminowe i rzetelne wywiązanie się przez dostawców ze zleconych przez Emitenta zadań, istnieje ryzyko istotnego oddziaływania w/w czynników na możliwość terminowej i rzetelnej realizacji zadań zleconych Spółce przez kontrahentów. Nagłe wycofanie się, bądź niewywiązanie się któregoś z dostawców z postanowień zawartych umów może spowodować konieczność poszukiwania nowych dostawców, co w konsekwencji może wiązać się ze zwiększeniem kosztów działalności oraz wydłużeniem terminów realizacji prac budowlanych.

W celu minimalizacji wskazanego rodzaju ryzyka Spółka stara się zawierać umowy z kontrahentami, którzy w dotychczasowej historii prowadzenia działalności przez Emitenta wykazywali się rzetelnością oraz terminowością w realizacji zleconych zadań. Ponadto, współpraca ze sprawdzonymi dostawcami pozwala ograniczyć nieprzewidziane koszty (m.in. kary za nieterminowe wykonanie prac), terminowo wykonywać zlecone zadania, świadczyć usługi najwyższej jakości poprzez dobór optymalnych dostawców. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Emitent w zakresie zakupu drewna współpracuje z trzema głównymi dostawcami zagranicznymi oraz dwoma dostawcami krajowymi, z zamiarem utrzymania odpowiedniego poziomu dywersyfikacji dostawców. Ponadto Spółka ogranicza ryzyko utraty lub uszkodzenia transportowanego surowca stosując ubezpieczenie mienia przewożonego transportem obcym.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Emitent znaczną część zrealizowanych projektów uzyskał w związku z prowadzoną współpracą ze spółkami budowlanymi (Emitent pełnił rolę podwykonawcy m.in. dla takich spółek, jak: Budimex S.A., AEDES S.A., Warbud S.A. czy Agrest, a także współpracował z przedsiębiorstwem wielobranżowym Jandach). W związku z powyższym, w przypadku utraty znaczącego kontrahenta istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie w krótkim czasie skompensować innymi projektami utraty zleceń od wskazanych zleceniodawców, co może przełożyć się na ograniczenie przychodów Spółki. Konsekwencją ograniczenia przychodów mogłoby być zmniejszenie zakładanych poziomów zysku, co w efekcie mogłoby wpłynąć negatywnie na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki.

Ryzyko braku zaufania do produktów Emitenta

Spółka w przyjętej strategii rozwoju zakłada zwiększenie własnych mocy produkcyjnych oraz wzrost udziału w obszarze konstrukcji drewnianych, dzięki pozyskaniu nowych klientów. W związku z planowanym zwiększeniem przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym oraz na rynkach zagranicznych, zachodzi konieczność rozpowszechniania wiedzy oraz budowania świadomości pośród nowych klientów na temat wykorzystania drewna klejonego jako alternatywnego budulca w stosunku m.in. do stali. Mając na uwadze powyższe, istnieje ryzyko, iż potencjalni klienci nie będą przekonani do walorów produktów oferowanych przez Emitenta. Tym samym nie można wykluczyć nieosiągnięcia spodziewanego przez Spółkę wzrostu wolumenu sprzedaży. Konsekwencją ograniczenia przychodów może być ograniczenie zakładanych poziomów zysku, co w efekcie może wpłynąć negatywnie na możliwość realizacji celów strategicznych Spółki.

Powyższe zagrożenie jest minimalizowane przez Spółkę poprzez oferowanie produktów i usług w atrakcyjnych cenach, przy zachowaniu marż uzasadniających ekonomiczny sens sprzedaży oferowanego asortymentu. Ponadto Emitent stara się budować pośród potencjalnych klientów odpowiednią wiedzę na temat swoich produktów poprzez aktywny udział w targach i konferencjach branżowych oraz organizując prezentacje swoich wyrobów. W ocenie Zarządu Emitenta dodatkowym czynnikiem mogący mieć wpływ na pozyskanie nowych klientów może być fakt udzielenia przez Spółkę gwarancji na swoje produkty na okres od 2 do 5 lat.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Wykonywane przez Emitenta zlecenia, w szczególności zlecenia obejmujące prace budowlano-montażowe, wiążą się z wieloma czynnikami mogącymi powodować opóźnienie w realizacji projektów lub jego nienależytym wykonaniu. W przypadku zaistnienia nieprzewidzianych zdarzeń lub zawinienia ze strony Spółki skutkującego wadliwym lub nieterminowym wykonaniem zlecenia, Emitent jest narażony na ryzyko utraty zaufania odbiorców. Wystąpienie wskazanej sytuacji może wiązać się z istotnym ograniczeniem portfela odbiorców w przyszłości, a to z kolei może przełożyć się w negatywny sposób na osiągnięcie przez niego przychodów ze sprzedaży.

W celu ograniczenia wskazanego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone na rzecz odbiorców usługi były jak najwyższej jakości. Spółka na podstawie dotychczas zrealizowanych projektów budowlano-montażowych wypracowała i wdrożyła procedury działania oparte na szczegółowym harmonogramie realizacji każdego etapu prowadzonych prac. Przyjęta polityka ma na celu wyeliminowanie ewentualnych opóźnień na wczesnym stadium realizowanego projektu.

Ryzyko odpowiedzialności za świadczone usługi

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności budowlano-montażowej, wiąże się z możliwością wniesienia przeciw Spółce roszczeń m.in. z tytułu nienależytego lub nieterminowego wykonania prac. Spółka ponosi odpowiedzialność kontraktową za nieprawidłowe wykonanie zleconych prac (np.: zniszczenie mienia spowodowane wadami materiału, konstrukcji lub jej wadliwym montażem, itp.) oraz odpowiedzialność deliktową za zaniechania, z czynu niedozwolonego bezpośrednio nie związanego z wykonywaniem zleconych prac (np.: zaproszenie ognia). Skutkiem powstania szkody na skutek czynu niedozwolonego jest powstanie roszczeń po stronie poszkodowanego. Może on bowiem żądać, w zależności od tego jak duża jest szkoda i co dokładnie obejmuje, przywrócenia stanu poprzedniego, odszkodowania (w przypadku szkody majątkowej) lub zadośćuczynienia (w przypadku szkody niemajątkowej). W związku z zaistnieniem takich sytuacji Spółka będzie ponosić odpowiedzialność za szkody w pełnej wysokości, co może w konsekwencji doprowadzić nawet do ogłoszenia przez Emitenta upadłości. Podmioty gospodarcze w celu ograniczenia odpowiedzialności kontraktowej wprowadzają ograniczenie kwotowe do wysokości której dany podmiot odpowiada za wyrządzone szkody oraz poprzez ubezpieczenie się od odpowiedzialności cywilnej. W przypadku odpowiedzialności deliktowej takie ograniczenie wysokości odszkodowania nie jest możliwe. Jedynym rozwiązaniem jest również ubezpieczenie podmiotu od odpowiedzialności cywilnej. Emitent w zawieranych umowach o wykonywanie prac budowlano-montażowych nie stosuje zapisów ograniczających odpowiedzialność kontraktową Spółki.

W związku z powyższym, Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, posiada ubezpieczenie w zakresie odpowiedzialności cywilnej (odpowiedzialność kontraktowa oraz odpowiedzialność deliktowa) z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej w Powszechnym Zakładzie Ubezpieczeń S.A. do wartości 1.000.000 zł, z wyłączeniem szkód powstałych w wyniku rażącego niedbalstwa. W związku z tym ubezpieczyciel nie odpowiada za szkody: wyrządzone pracownikom Spółki, powstałe w związku z wypadkiem przy pracy; powstałe w mieniu, z którego ubezpieczony korzystał na podstawie umowy najmu, dzierżawy, użytkowania, użyczenia, leasingu lub innej podobnej formy korzystania z cudzej rzeczy; powstałe w mieniu powierzonym, które stanowiło przedmiot obróbki, naprawy, czyszczenia lub innych czynności w ramach usług o podobnym charakterze wykonywanych przez uprawnionego; wyrządzone umyślnie; jeżeli Spółka lub osoby, którymi się posługuje, nie posiadały wymaganych przepisami prawa odpowiednich uprawnień do wykonywania określonego rodzaju działalności (czynności).

Ryzyko związane z warunkami i procedurami rozstrzygania przetargów publicznych

Emitent w przyjętej strategii rozwoju zamierza kontynuować zwiększanie zleceń na rzecz klientów instytucjonalnych, w drodze przetargów publicznych. Uczestnicząc w przetargach organizowanych przez instytucje pożytku publicznego oraz finansowane ze środków publicznych, Emitent jest narażony na ryzyko wynikające z długotrwałej procedury prawnej rozstrzygania wyników przetargów publicznych. Do szczególnych przypadków należy zaliczyć konieczność rozpatrzenia odwołań przez Urząd Zamówień Publicznych od wyników przetargu składanych przez uczestników, których oferta nie była wybrana. Dodatkowo, ustawa o zamówieniach publicznych przewiduje sytuację w której wykonawca wyrządził zamawiającemu szkodę poprzez niewykonanie lub nienależyte wykonanie zleconego zamówienia, a wyrządzona szkoda została stwierdzona prawomocnym orzeczeniem sądu, wówczas wykonawcy takiemu grozi wykluczenie z każdego postępowania przetargowego, które wszczęte zostanie przed upływem 3 lat od uprawomocnienia się orzeczenia. Wykluczenie wykonawcy z procedury przetargowej z powodu wyżej wymienionej przyczyny jest obligatoryjne, a ofertę wykluczonego wykonawcy uznaje się za odrzuconą. Listę podmiotów podlegających wykluczeniu prowadzi prezes Urzędu Zamówień Publicznych.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Emitent nie figuruje na wyżej wymienionej liście podmiotów podlegających wykluczeniu z postępowań przetargowych prowadzonej przez prezesa Urzędu Zamówień Publicznych, jak również nie toczy się przeciwko niemu postępowanie sądowe, w którym mogłoby zapaść orzeczenie stanowiące podstawę wpisu na taką listę.

Ryzyko związane z niedotrzymaniem przez kontrahenta terminów płatności

Emitent w prowadzonej działalności budowlano-montażowej współpracuje z różnymi podmiotami gospodarczymi, na rzecz których świadczy oferowane usługi. Obecnie głównymi kontrahentami Emitenta są duże spółki budowlane oraz klienci instytucjonalni. Prowadzona przez Spółkę działalność gospodarcza jest obciążona ryzykiem związanym z opóźnieniami w płatnościach i niewypłacalnością odbiorców. Wskazane przeszkody są częste w branży budowlano-montażowej, które dodatkowo nasilają się w fazie pogorszenia koniunktury gospodarczej. Istnieje ryzyko, że w przypadku wystąpienia problemów finansowych u kontrahentów Emitenta, Spółka może zostać narażona na znaczne straty wynikające z nieuzyskania zapłaty za wykonane usługi lub z uzyskania zapłaty częściowej, bądź ze znacznym opóźnieniem.

Spółka, w celu ograniczenia przedmiotowego ryzyka w zawieranych umowach z odbiorcami wymaga wniesienia zaliczki o wartości od 30% do 60% realizowanej inwestycji. Emitent przystępując do kolejnych etapów realizacji projektu każdorazowo pobiera kolejne zaliczki w taki sposób, aby przed zakończeniem inwestycji 90% jej wartości było opłacone przez odbiorcę. Po ukończeniu ostatniego etapu prac i odbiorze prowadzonych prac, Emitent przyjmuje płatność w wysokości pozostałych 10%. Stosowane zabezpieczenia nie gwarantują w pełni, iż w przyszłości nie wzrośnie liczba niewypłacalnych zleceniodawców. Tym samym, wskazane wyżej ryzyko może spowodować wzrost kosztów związanych z koniecznością wykorzystania obcych źródeł finansowania, co w sposób bezpośredni może przełożyć się na pogorszenie perspektyw rozwoju, a także wyników finansowych Spółki poprzez m.in.

konieczność tworzenia odpisów aktualizacyjnych. Dodatkowo może zaistnieć ryzyko związane z utratą płynności finansowej Spółki i jej zdolnością do regulowania bieżących zobowiązań.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez Emitenta jest nierozzerwalnie związane ze ziszczeniem się ryzyka utraty płynności finansowej przez Spółkę. Wniosek o ogłoszenie upadłości może złożyć dłużnik lub każdy jego wierzyciel, w stosunku do dłużnika, który stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 Ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze, tj. nie wykonuje swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych lub gdy jego zobowiązania przekroczą wartość jego majątku, nawet wówczas, gdy na bieżąco te zobowiązania wykonuje. Zgodnie z przepisami sąd w zależności od złożonego wniosku i oceny sytuacji spółki, ogłasza upadłość z możliwością zawarcia układu albo w razie gdy brak jest do tego podstaw, ogłasza upadłość obejmującą likwidację majątku dłużnika. Sytuację prawną dłużnika oraz jego wierzycieli, a także postępowanie w sprawie ogłoszenia upadłości regulują przepisy ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze.

Zarząd Spółki dokłada wszelkich starań, aby wszelkie wymagalne zobowiązania były regulowane na bieżąco i na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie widzi możliwości zrealizowania się takiego ryzyka.

Ryzyko związane z wykonywaniem prac budowlano-montażowych

Emitent jako Spółka świadcząca usługi budowlano-montażowe, narażona jest na ryzyko wystąpienia wypadków przy pracy na czynnych placach budowy. Pomimo, iż Emitent spełnia wszelkie wymagania związane z bezpieczeństwem i higieną pracy, nie można wykluczyć wystąpienia wypadków przy pracy. Powyższe zagrożenie dotyczy zarówno pracowników obsługujących linię produkcyjną jak i pracowników wykonujących montaż konstrukcji drewnianych i inne prace budowlane. Wystąpienie wskazanego ryzyka może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną, jak również powodować wzrost kosztów ubezpieczenia społecznego w części dotyczącej funduszu wypadkowego.

W celu zabezpieczenia się przed powyższym ryzykiem, Emitent systematycznie wyposaża pracowników w nowy sprzęt ochronny, a także dba o podnoszenie umiejętności i wiedzy na temat bezpieczeństwa poprzez szkolenia i nadzór BHP.

Ryzyko zdarzeń losowych

Spółka, jak każdy podmiot gospodarczy, narażona jest na ryzyko związane ze zdarzeniami losowymi. Zaistnienie zdarzeń lub czynników, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć może wpływać negatywnie na prowadzoną działalność i sytuację finansową Emitenta. Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zdarzenia losowe.

Spółka w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka zabezpiecza się przed nieprzewidzianymi stratami poprzez umowy ubezpieczeń w zakresie wystąpienia zdarzeń losowych.

Ryzyko utraty kluczowej kadry kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowego wykwalifikowanego zespołu zarządzającego

Na działalność Emitent duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy strategicznej kadry kierowniczej. Zdobyte przez nich w ciągu lat doświadczenie oraz *know-how* zapewnia skuteczność realizacji długofalowej strategii rozwoju Emitenta. Spółka nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregośkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Emitenta nie będzie mieć negatywnego wpływu na działalność operacyjną, strategię, sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony pracownika posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej Spółki.

Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez systematyczny monitoring rynku pracy pod kątem poziomów wynagrodzenia oraz kreowania satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników. Ponadto w przypadku

odejścia kluczowych pracowników istnieje możliwość zastąpienia ich pracownikami niższego szczebla po odpowiednim przeszkoleniu. Spółka w tym celu szkoli uczniów, mogących w przyszłości objąć stanowiska osób, które odejdą z pracy.

Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą w branży budowlano-montażowej podejmuje współpracę z szerokim gronem kontrahentów, z którymi podpisuje szereg umów obejmujących wykonanie określonych świadczeń. Umowy te nakładają na Emitenta oraz jego kontrahentów szereg obowiązków, których niewykonanie lub nienależyte wykonanie może rodzić dla Spółki oraz kontrahentów sankcje finansowe. Nie można wykluczyć sytuacji w której Emitent lub kontrahenci poddadzą w wątpliwość jakość realizowanych świadczeń, co w konsekwencji może doprowadzić do sporu na drodze sądowej.

Nie można wykluczyć, iż rozstrzygnięcie przez sąd sporu może okazać się niekorzystne dla Emitenta. Emitent stara się minimalizować ryzyko wszczęcia postępowań sądowych, gdyż większość sporów rozwiązuje na drodze polubownej.

Ryzyko związane z nieprawidłowym wykorzystaniem środków finansowych pochodzących z funduszy unijnych

Emitent w związku z prowadzoną działalnością budowlano-montażową zawarł w 2011 r. umowę z Zarządem Województwa Wielkopolskiego jako Instytucją Zarządzającą Wielkopolskim Regionalnym Programem Operacyjnym na lata 2007-2013 o dofinansowanie projektu „Wzrost Konkurencyjności przedsiębiorstwa Fabryka Domów Sp. z o.o. przez zabudowanie innowacyjnego, ciesielskiego centrum obróbczego” współfinansowanego z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Priorytetu I „Konkurencyjność przedsiębiorstw”, Działania 1.2. Wsparcie rozwoju MSP, Schematu I Projekty Inwestycyjne. Na podstawie zawartej umowy Emitent otrzymał dofinansowanie w kwocie 1.093.620,00 zł.

Dodatkowo Emitent zawarł w 2012 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości jako Instytucją Pośredniczącą II stopnia umowę o dofinansowanie w ramach działania 3.3. Tworzenie systemu ułatwiającego inwestowanie w MSP poddziałanie 3.3.2 Wsparcie dla MSP, osi priorytetowej 3. Kapitał dla innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w latach 2007-2013. Na podstawie zawartej umowy Emitent (po spełnieniu warunków wynikających z umowy) otrzymał dofinansowanie w kwocie 141.580,00 zł.

Również w 2012 r. Emitent zawarł z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę o dofinansowanie w ramach działania 4.3. Kredyt technologiczny osi priorytetowej, 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w latach 2007-2013 na wdrożenie technologii produkcji drewna klejonego wzmocnianego włóknem. Na podstawie zawartej umowy Emitent (po spełnieniu warunków wynikających z umowy) otrzymał dofinansowanie, w formie premii technologicznej, w kwocie 2.219.200,00 zł. Ponadto w kwietniu 2014 r. Emitent powziął informację na temat przyznanego Spółce dofinansowania ze środków Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w ramach Działania 6.1. Paszport do eksportu. Wniosek o dofinansowanie nr POIG .06.01.00-30-146/13 został złożony dnia 31-07-2013 celem ubiegania się o realizację projektu pod hasłem Rozwój przedsiębiorstwa poprzez eksport innowacyjnych produktów. Kwota dofinansowania wynosi 409.583,25 PLN.

W związku z powyższym, w sytuacji gdyby uznano, że Spółka wykorzystwała całość lub część dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, bez przestrzegania obowiązujących procedur lub pobrała całość lub część środków pochodzących z dofinansowania w sposób nienależyty lub w nadmiernej wysokości będzie ona zobowiązana do zwrotu odpowiednio całości lub części środków i zapłaty odsetek w wysokości od zaległości podatkowej.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent dokłada wszelkich starań, aby rzetelnie wywiązywać się ze wszystkich zobowiązań wynikających z w/w umów. Na dzień sporządzenia Noty

Informacyjnej nie miały miejsca zdarzenia mogące skutkować zniszczeniem się przedmiotowego ryzyka.

1.2 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Emitent

Ryzyko związane z konkurencją na rynku budowlano-montażowym

Rynek budowlano-montażowy, na którym Emitent prowadzi działalność charakteryzuje się dużą konkurencyjnością. Obecnie Spółka prowadzi działalność na rynku hal i obiektów przemysłowych, więźb i pokryć dachowych oraz renowacji zabytków. Spółka rywalizuje zarówno z podmiotami lokalnymi działającymi na rynku wielkopolskim, jak również z dużymi koncernami budowlanymi prowadzącymi działalność na terenie całego kraju. W ocenie Zarządu Spółki istniejące obecnie lokalne spółki produkujące konstrukcje drewniane nie posiadają w ofercie obiektów wielkogabarytowych i nie dysponują na tyle zaawansowanym technicznie parkiem maszynowym, by je wytwarzać. Największą konkurencję dla produktów Emitenta stanowią 2 podmioty lokalne oraz 3 podmioty o zasięgu ogólnopolskim, zaopatrzone w zaawansowane technicznie parki maszynowe.

W momencie pojawienia się ożywienia na rynku budowlano-montażowym, istnieje możliwość pojawienia się nowych podmiotów z branży budowlano-montażowej. Natomiast w przypadku pogorszenia sytuacji na rynku może dojść do zaostrzenia konkurencji między przedsiębiorstwami. W związku z powyższym, w przypadku podejmowania agresywnych działań rynkowych i prawnych przez konkurentów, Emitent może być zmuszony do podjęcia kroków w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu sprzedaży, poprzez np. obniżenie cen świadczonych usług. Działania tego typu mogą wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych osiąganych przez Emitenta i jego perspektywy rozwoju.

Emitent w prowadzonej działalności, nie zamierza brać udziału w rywalizacji z konkurentami poprzez obniżanie cen poniżej poziomów rentowności. Strategia Spółki koncentruje się na zdobyciu korzystnej pozycji rynkowej na rynku konstrukcji drewnianych i systematycznym budowaniu przewag konkurencyjnych poprzez zapewnianie kompleksowej oferty i świadczenie wysokiej jakości usług elastycznie dostosowanych do potrzeb klienta.

Ryzyko związane z procesem poszukiwania nowych kontraktów

Działalność Emitenta obejmuje usługi budowlano-montażowe ze szczególnym wykorzystaniem konstrukcji drewnianych. Realizowane przez Spółkę projekty są w większości pozyskiwane przez Emitenta w wyniku wygranych postępowań przetargowych. Istnieje ryzyko, że w przyszłości Spółka nie pozyska projektów budowlano-montażowych w dostatecznej ilości oraz wartości. Ewentualne zmniejszenie ilości projektów jak i wartości portfela realizowanych zamówień, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Spółki.

Emitent w celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka zwraca uwagę na szczegółową identyfikację potrzeb rynkowych oraz na wymogi formalne. Spółka stale monitoruje sytuację w branży budowlanej, biorąc udział w licznych postępowaniach przetargowych oraz dokłada wszelkich starań, aby spełnić wymogi prawne, umożliwiające Emitentowi uczestnictwo w procesach przetargowych.

Ryzyko związane z osłabieniem koniunktury oraz dynamiką rozwoju branży budowlano-montażowej

Działalność Emitenta w istotnym stopniu uzależniona jest od bieżącej i przyszłej koniunktury w branży budowlano-montażowej. Spółka specjalizuje się we wznoszeniu konstrukcji i pokryć dachowych wykonanych z drewna. W ocenie Zarządu Emitenta segment konstrukcji drewnianych historycznie był znacznie mniej eksploatowany ze względu na starsze metody obróbki drewna oraz niewielką świadomość społeczną, co pozwala sądzić, iż segment ten może rozwijać się szybciej niż sam rynek budowlany. Nie można jednak wykluczyć sytuacji gwałtownego i silnego spowolnienia gospodarczego kraju, w którym Emitent prowadzi lub prowadzić będzie działalność, a przez to i wystąpienia dekonunktury w branży budowlano-montażowej. Tym samym istnieje ryzyko, iż liczba podmiotów przeprowadzających inwestycje znacznie się obniży, co w konsekwencji może wpłynąć na ograniczenie portfela zamówień Spółki.

Wskazany rodzaj ryzyka jest niezależny od Emitenta, nie ma on żadnego wpływu na zmiany koniunktury w branży budowlano-montażowej, która zależna jest w dużej mierze od czynników makroekonomicznych, takich jak: PKB kraju w którym Spółka prowadzi działalność gospodarczą, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych, dostępność kredytów bankowych czy prowadzona polityka wsparcia społecznego.

Ryzyko stóp procentowych

W celu finansowania bieżącej działalności Emitent posiłkuje się kapitałem obcym pozyskanym od banku w formie kredytu, dla którego oprocentowanie ustalane jest według zmiennej stopy procentowej, powiększonej o marżę banku. Na dzień 31 marca 2014 r. łączna wartość zobowiązań Emitenta z tytułu zaciągniętych kredytów wyniosła ok. 1,43 mln zł. Ponadto Spółka nie wyklucza, że w przyszłości będzie zawierać dalsze umowy kredytowe lub też podejmie inne zobowiązania oparte o zmiennej stopie procentowej. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż znaczący wzrost stóp procentowych, ustalanych przez NBP przełoży się na wzrost stawki WIBOR, co następnie może przełożyć się na wzrost kosztów finansowych Spółki związanych ze spłatą rat zaciągniętych zobowiązań.

Ryzyko walutowe

Koszty działalności Emitenta uzależnione są od cen nabytych surowców, które później wykorzystywane są do produkcji i sprzedaży towarów i usług. Poziomy tych cen zależne są z kolei od sytuacji na rynkach międzynarodowych oraz od kształtowania się kursów walut obcych. Ponadto, Emitent poprzez świadczenie usług budowlano-montażowych na rzecz kontrahentów z krajów niemieckojęzycznych oraz krajów Europy Wschodniej (głównie Ukrainy i Rosji) może być również uzależniony od wskazanych wyżej czynników. Łączny udział przychodów ze sprzedaży na rzecz kontrahentów zagranicznych na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie jest istotny, jednakże w przyjętej przez Spółkę strategii rozwoju Emitent zakłada zwiększenie udziału w przyszłych latach. Dodatkowo Emitent importuje surowce (głównie drewno) z Niemiec. Prowadzona działalność niesie za sobą ryzyko walutowe. Istnieje prawdopodobieństwo, że niekorzystne zmiany kursów walut (EUR/PLN, UAH/PLN, RUB/PLN) mogą negatywnie wpłynąć na sytuację ekonomiczną Emitenta, a tym samym na końcowy wynik finansowy.

W celu ograniczenia wyżej wskazanego ryzyka, Spółka zdywersyfikuje źródła dostaw, monitoruje poziomy cen surowców na zagranicznych rynkach, a także zwiększa kosztorysy planowanych projektów o prawdopodobne zmiany cen i kursów.

W opinii Zarządu Spółki uruchomienie nowej linii produkcyjnej w dużej mierze uniezależnia Emitenta od dostaw drewna klejonego z zagranicy, ponieważ Spółka może sama dokonywać tego typu czynności. Spółka w zdecydowanej mierze nabywa surowiec w czystej postaci zarówno od dostawców krajowych jak i zagranicznych, tym samym ograniczając potencjalne ryzyko walutowe związane z nabywaniem przez Emitenta surowca za granicą.

Ryzyko cen surowców

Realizowane przez Emitenta zlecenia budowlano-montażowe wymagają znacznych nakładów finansowych na materiały budowlane, głównie drewna. Z uwagi na fakt dynamicznych wahań cen surowców (cena drewna konstrukcyjnego używanego przez Spółkę do budowy obiektów, wzrosła w stosunku do 2010 r. o 2,7% w przypadku dostawców zagranicznych i o 9,3% w przypadku dostawców krajowych), Spółka narażona jest na ryzyko nieprzewidzianego wzrostu cen wykorzystywanych czynników produkcji. W przypadku znaczącego wzrostu cen surowców, wykorzystywanych podczas realizacji projektów budowlanych, istnieje ryzyko istotnego wzrostu kosztów prowadzonej działalności przez Spółkę. Wzrost cen surowców może powodować również wzrost cen usług świadczonych przez Emitenta, pogorszenie rentowności finansowej a w konsekwencji pogorszenie jego pozycji konkurencyjnej.

W celu zabezpieczenia przed powyższym ryzykiem Emitent prowadzi kalkulację cen realizacji poszczególnych zleceń w oparciu o aktualne i prognozowane ceny surowców. Po powzięciu informacji

o realizacji kontraktu Emitent stara się zadbać o zawarcie umów z dostawcami, które będą zgodne z przyjętymi założeniami na etapie składania oferty przez Emitenta.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Emitent, podobnie jak wszystkie inne podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować rozbieżności interpretacyjne, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych oraz w szczególności z podatkiem VAT – interpretacja przepisów prawa co do konieczności objęcia usług związanych z obrotem wierzytelnościami podatkiem VAT jest niejednolita. Ciągłe występują rozbieżności interpretacyjne w zakresie konieczności objęcia usług obrotu wierzytelnościami podatkiem VAT wg stawki podatkowej lub uznania ich za zwolnione z opodatkowania VAT. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta obowiązujących przepisów podatkowych, interpretacja odpowiedniego dla Emitenta Urzędu Skarbowego może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez opodatkowanie całości usług związanych z obrotem wierzytelnościami podatkiem VAT, co wyklucza wystąpienie przedmiotowego ryzyka w przypadku ujednolicenia wykładni podatkowej.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka, Emitent prowadzi stały monitoring przepisów prawnych oraz dostosowuje prowadzone działania do zmian zachodzących w polskim i europejskim prawodawstwie.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje produkty i usługi, będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej kontrahentów Emitenta. W przyszłych latach przychody ze sprzedaży Spółki będą uzależnione również od sytuacji gospodarczej w krajach, w których Spółka planuje oferować swoje produkty i świadczyć swoje usługi. Kontrahentami produktów i usług Emitenta będą klienci indywidualni z krajów niemieckojęzycznych oraz klienci instytucjonalni z krajów Europy Wschodniej (głównie Ukraina i Rosja). Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, krajów niemieckojęzycznych oraz krajów Europy Środkowo-Wschodniej (Ukraina, Rosja) poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi i towary Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko sytuacji politycznej

Emitent, którego przedmiotem działalności jest oferowanie produktów i świadczenie usług w branży budowlano-montażowej, zamierza również prowadzić działalność na rynkach Europy Wschodniej (głównie Ukraina i Rosja). Tym samym Spółka narażona będzie na ryzyko sytuacji politycznej w kraju realizacji projektu budowlano-montażowego, które wiąże się z możliwością destabilizacji sytuacji gospodarczej. Wskazane zagrożenie wpływa pośrednio lub bezpośrednio na realizowane przez Emitenta projekty. Destabilizacja sytuacji politycznej i gospodarczej kraju będącego miejscem realizacji zleconych zadań budowlano-montażowych może bezpośrednio wpłynąć na warunki wypełnienia wzajemnych zobowiązań przez obie strony zawartych umów. Emitenta ze względu na charakter

zagrożenia nie jest w stanie całkowicie wyeliminować wskazanego ryzyka. Ponadto nie można wykluczyć różnego rodzaju negatywnych wydarzeń, które w konsekwencji mogą przełożyć się na gorsze od oczekiwań wyniki finansowe Emitenta.

1.3 Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

Ryzyko spłaty zobowiązań wobec Obligatariuszy

Zdolność Emitenta do spłaty zadłużenia zależy w dużej mierze od powodzenia realizacji założonej strategii rozwoju, a także od czynników finansowych, związanych z konkurencją Emitenta, prawnych, regulacyjnych i technicznych, w tym także czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta. Dodatkowo termin wykupu obligacji serii B, tj. 1.500 (słownie: tysiąc pięćset) sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 1.500.000,00 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) PLN, przypada przed dniem wykupu Obligacji, tj. w dniu 13 czerwca 2015 roku. Roszczenia obligatariuszy serii B Emitenta zostały zabezpieczone wpisem hipotecznym na drugim miejscu do kwoty 2.250.000,00 (słownie: dwa miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) PLN na nieruchomości stanowiącej zabudowane działki nr 296 i 297 o łącznej powierzchni 3,0100 ha położonej w miejscowości Paproć, gmina Nowy Tomyśl, dla której Sąd Rejonowy w Grodzisku Wielkopolskim, IX Zamięscowy Wydział Ksiąg Wieczystych z siedzibą w Nowym Tomyślu, prowadzi księgę wieczystą o nr PO1N/00023900/8. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej wyżej wymieniona nieruchomość jest własnością Emitenta. Jeżeli Emitent nie będzie zdolny do wygenerowania wystarczających przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w celu dokonania spłaty kwoty głównej i oprocentowania swojego zadłużenia, Emitent może być zmuszony do refinansowania całości lub części swojego zadłużenia. Ponadto przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Emitenta mogą być niewystarczające na spłatę Obligacji w całości w terminie ich wymagalności, co może spowodować konieczność refinansowania Obligacji.

Zdolność Emitenta do refinansowania swojego zadłużenia, z Obligacjami włącznie, zależą będzie w dużej mierze od sytuacji finansowej Emitenta oraz warunków rynkowych w danym czasie. Emitent nie może zapewnić, że wspomniane refinansowanie będzie możliwe na warunkach, jakie będą dla niego do zaakceptowania lub że Emitent będzie mógł pozyskać dodatkowe finansowanie. Jeżeli refinansowanie nie będzie możliwe lub dodatkowe finansowanie nie będzie dostępne, Emitent może być zobowiązany do sprzedaży swoich aktywów w okolicznościach, które mogą nie pozwolić na uzyskanie najwyższych cen lub nie spełnić swoich zobowiązań dłużnych, z Obligacjami włącznie, co mogłoby umożliwić Obligatariuszom żądanie przedterminowego wykupu Obligacji oraz mogłoby oznaczać posiadanie przez Emitenta niewystarczających środków finansowych na obsługę zobowiązań wobec Obligatariuszy, a tym samym na wykup Obligacji.

Ryzyko związane z wartością zabezpieczenia Obligacji

Zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji nastąpiło poprzez wpisanie przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu w dniu 18 czerwca 2014 roku zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiącym linię do produkcji drewnianych klejonych elementów konstrukcyjnych do rejestru zastawów. Zastaw Rejestrowy ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) PLN.

Ww. przedmiot zabezpieczenia nie jest obciążony innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej. Dodatkowo w umowie zastawu rejestrowego Emitent zobowiązał się, że bez pisemnej zgody Administratora Zastawu przed pełnym zaspokojeniem wierzytelności z Obligacji oraz upływem okresu, w którym mogą powstać wierzytelności z Obligacji o charakterze przyszłym lub warunkowym, nie obciąży przedmiotu zabezpieczenia innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej.

Biegły dokonał wyceny przedmiotu zabezpieczenia Obligacji, określając jego szacunkową wartość rynkową na 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) PLN. Istnieje ryzyko, że wartość, za którą możliwa będzie sprzedaż przedmiotu zabezpieczenia, w związku z zaspokojeniem roszczeń Obligatariuszy, okażą się niższa od wyceny sporządzonej przez biegłego, a również, że będzie

ona niewystarczająca na pokrycie całości zobowiązań z Obligacji, co oznacza możliwość poniesienia strat przez inwestora.

Ryzyko przedterminowego wykupu na żądanie Obligatariusza

Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent nie wypełni w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne.

Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o obligacjach, w razie likwidacji Emitenta Obligacje również podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Zgodnie z Zapisami pkt 12 Warunków Emisji Obligacji Obligatariuszom przysługuje Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza w przypadku wystąpienia jakiegokolwiek zdarzenia opisanego w pkt 12 Warunków Emisji Obligacji. Na dzień sporządzenia Niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiły żadne zdarzenia uprawniające Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z zapisami pkt 12 Warunków Emisji Obligacji. Zdarzenia uprawniające Obligatariuszy do żądania przedterminowego wykupu zostały również wymienione w pkt 6.2 niniejszej Noty Informacyjnej.

W przypadku wystąpienia zdarzenia opisanego w pkt 12 Warunków Emisji Obligacji istnieje ryzyko nieposiadania przez Emitenta wystarczających środków pieniężnych na zaspokojenie roszczeń wynikających z powstałych zobowiązanych związanych z emisją Obligacji, co oznacza możliwość poniesienia strat przez inwestora.

Ryzyko przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta

Zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji Obligacji Emitentowi przysługuje Opcja przedterminowego wykupu całości lub Części Obligacji na żądanie własne. Dzień Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Emitenta nie może przypadać wcześniej niż w dniu 29 kwietnia 2015 roku. W przypadku skorzystania przez Emitenta z przysługującej mu opcji Obligatariusze pozbawieni zostaną prawa do części odsetek, jakie przysługiwałyby im, gdyby Emitent nie dokonał przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie własne.

1.4 Czynniki ryzyka związane z notowaniem Obligacji w ASO Catalyst

Ryzyko niedostatecznej płynności i wahań kursu rynkowego Obligacji

Istnieje ryzyko, że Obligacje serii C Emitenta nie będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na Catalyst. Istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami serii C na tym rynku będzie się charakteryzował niską płynnością, co może utrudnić lub wręcz uniemożliwić inwestorom sprzedaż bądź kupno Obligacji w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ponadto, z wprowadzeniem Obligacji serii C Emitenta do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst wiąże się także ryzyko wahań kursu rynkowego tych Obligacji. Kurs ten jest wypadkową kształtowania się popytu oraz podaży na rynku, które uzależnione są od wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na takie zachowania wpływ mają różnego rodzaju czynniki o charakterze zewnętrznym (nie związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak ogólna koniunktura na światowych giełdach, czy zmiany czynników makroekonomicznych m.in. stopy wolnej od ryzyka oraz politycznych, a także czynniki o charakterze wewnętrznym (związane bezpośrednio z działalnością Emitenta oraz jego sytuacją finansową czy operacyjną), takie jak okresowe zmiany wyników finansowych. W przypadku znacznego wahania kursu Obligacji, ich posiadacze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zakładanego zysku.

Ryzyko związane z nałożeniem kary pieniężnej na Emitenta

Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zgodnie z § 17c Regulaminu ASO może nałożyć karę finansową (do wysokości 50.000 zł) na Emitenta jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect/Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich emitentów obligacji notowanych na Catalyst.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań Obligacji

Zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 5 Regulaminu ASO:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentów finansowych Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect/Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta (Emitent posiada już doświadczenie w zakresie spełniania obowiązków informacyjnych w alternatywnym systemie obrotu, gdyż jego instrumenty finansowe są notowane na rynku NewConnect od marca 2013 roku), a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na rynku Catalyst.

Zgodnie z art. 78 ust. 2-3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi organizator ASO na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Organizator ASO zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ryzyko związane z wykluczeniem notowań Obligacji

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

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 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,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect/Catalyst. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich obligacji notowanych na Catalyst.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na żądanie Komisji, Organizator ASO wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

2. Cel emisji Obligacji

Celem Emisji Obligacji jest:

- a) Nabycie dodatkowej linii produkcyjnej do obróbki elementów klejonych łuków. Szacunkowy koszt nabycia wynosi 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) PLN
- b) Przedterminowy wykup Obligacji serii A Emitenta o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) PLN
- c) Budowa suszarni drewna. Szacunkowy koszt budowy suszarni to 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) PLN
- d) Zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta

3. Rodzaj emitowanych Obligacji

Obligacje na okaziciela, nieposiadające formy dokumentu, o stałym oprocentowaniu, zabezpieczone.

4. Wielkość emisji

W ramach serii C Emitent wyemitował 3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda, o łącznej wartości nominalnej 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) PLN.

5. Wartość nominalna i cena emisyjna Obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji równa jest jej wartości nominalnej i wynosi 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN.

6. Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania

Terminy pisane wielką literą w niniejszym pkt mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji Obligacji

6.1 Wykup Obligacji

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. dniu 9 maja 2016 roku, poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację.

Uprawnionymi do otrzymania środków z tytułu wykupu Obligacji będą Obligatariusze posiadający Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw, tj. szóstego Dnia Roboczego przed Dniem Wykupu – 28 kwietnia 2016 roku.

6.2 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

Każdy Obligatariusz może zażądać przedterminowego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli od Dnia Emisji do momentu ostatecznej spłaty wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

Naruszenie warunków Zadłużenia Finansowego

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego Emitenta zostanie w sposób prawnie skuteczny postawione w stan wymagalności przed umownie uzgodnionym dniem wymagalności z powodu wystąpienia przypadku naruszenia warunków takiego Zadłużenia Finansowego lub Emitent lub jakikolwiek podmiot zależny Emitenta nie wykona zobowiązania do zapłaty jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego w terminie jego wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji, lub zobowiązanie z jakiegokolwiek gwarancji lub poręczenia na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego osoby trzeciej nie zostanie wykonane w terminie jego wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji oraz po otrzymaniu wezwania do zapłaty,

przy czym w odniesieniu do Emitenta i jego podmiotów zależnych łączna wartość Zadłużenia Finansowego, w stosunku do których zaszło powyższe zdarzenie przekroczy 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) PLN.

Naruszenie zobowiązań związanych z obligacjami Emitenta

Emitent nie wykona w terminie, w całości lub części jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności zobowiązań Emitenta wskazanych w pkt 11 Warunków Emisji Obligacji, lub zobowiązań z jakichkolwiek innych dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta.

Egzekucja

Dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do składnika lub składników majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 200.000,00 (słownie: dwieście tysięcy) PLN.

Zabezpieczenie

Brak ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa w pkt 14 Warunków Emisji, w terminie 3 miesięcy od Dnia Emisji.

Utrata statusu spółki publicznej

W stosunku do wszystkich akcji Emitenta zostanie podjęta jakakolwiek decyzja, uchwała lub zostanie złożony przez Emitenta wniosek, dotyczący ich wykluczenia z notowań na Rynku Zorganizowanym.

Umowa z Administratorem Zastawu

Umowa o ustanowienie Administratora Zastawu

- a) okaże się nieważna lub bezskuteczna oraz w ciągu 30 dni od wystąpienia takiego naruszenia nie zostanie zawarta nowa umowa,
- b) zostanie rozwiązana i w ciągu 30 dni od jej rozwiązania nie zostanie zawarta nowa umowa niezawierająca niekorzystnych dla Obligatariuszy zmian w odniesieniu do rozwiązywanej umowy,
- c) zostanie zmieniona na niekorzyść Obligatariuszy.

Niewypłacalność

- a) Dowolny wierzyciel złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że wniosek taki zostanie zwrócony, odrzucony lub oddalony w ciągu 90 dni od dnia uzyskania przez Emitenta informacji o takim wniosku.
- b) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.
- c) Emitent oświadczy, że w stosunku do niego wszczęte zostało Postępowanie Naprawcze lub inne równorzędne postępowanie.
- d) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu zagrożenia niewypłacalnością rozpocznie negocjacje z ogółem lub określoną grupą swoich wierzycieli w celu zmiany zasad spłaty swojego Zadłużenia Finansowego.

Szczegółowe informacje na temat trybu, warunków i terminów korzystania z opcji zawarte zostały w Warunkach Emisji Obligacji.

6.3 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji na żądanie własne

Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze wykonania Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta w trybie przewidzianym w pkt 15 Warunków Emisji Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 15 Dni Roboczych przed planowanym Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta. W zawiadomieniu o zamiarze wykonania Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta Emitent zobowiązany jest wskazać co najmniej:

- a) Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta,
- b) liczbę Obligacji podlegających przedterminowemu wykupowi,
- c) Dzień Ustalenia Praw.

Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta nie może nastąpić wcześniej niż w dniu 29 kwietnia 2015 roku.

Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta zostanie każdorazowo określona jako suma Wartości nominalnej jednej Obligacji oraz Kuponu liczonego od dnia stanowiącego pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia Przedterminowego Wykupu Obligacji (włącznie).

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w ASO. Przewidywany termin zawieszenia obrotu Obligacjami wynosił będzie od 2 dni roboczych poprzedzających Dzień Ustalenia Praw do Dnia Przedterminowego Wykupu. Decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami podejmuje GPW na wniosek Emitenta, złożony najpóźniej na dwa dni robocze przed planowanym zawieszeniem obrotu.

Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta realizowana będzie zgodnie z Regulacjami KDPW.

6.4 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane. Stawka Oprocentowania Obligacji wynosi 9,50 % (słownie: dziewięć i pięć dziesiątych procenta) w skali roku. Kupon od każdej Obligacji naliczany jest począwszy od Dnia Emisji (włącznie). Kupon naliczany jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego i wypłacany będzie w każdym Dniu Płatności Odsetek.

Obligatariuszom wypłacany będzie Kupon obliczony na podstawie Stawki Oprocentowania. Wysokość Kuponu obliczana będzie na podstawie rzeczywistej liczby dni w danym Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalana każdorazowo zgodnie z poniższym wzorem (wysokość Kuponu zaokrąglana jest do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę):

$$Kupon = Stawka\ Oprocentowania \times \frac{liczba\ dni\ w\ danym\ Okresie\ Odsetkowym}{365} \times Wartość\ nominalna\ jednej\ Obligacji$$

W przypadku opóźnienia w płatności Kuponu lub płatności z tytułu wykupu Obligacji, wysokość odsetek narastających od dnia następującego po Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Wykupu, zostanie ustalona według obowiązującej w tym czasie stopy odsetek ustawowych, na co Emitent niniejszym wyraża zgodę.

Okresy Odsetkowe oraz Dni Płatności Odsetek zostały podsumowane w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Prawa do Kuponu	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego/Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w danym Okresie Odsetkowym
1	2014-05-09	2014-10-30	2014-11-07	183
2	2014-11-08	2015-04-29	2015-05-08	182
3	2015-05-09	2015-10-30	2015-11-09	185
4	2015-11-10	2016-04-28	2016-05-09	182

6.5 Płatności z Obligacji

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą na rzecz Obligatariuszy za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.

Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariuszy nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim przypadku Obligatariuszom nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzeczy Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.

7. Wysokość i forma zabezpieczenia Obligacji i oznaczenie podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje emitowane były jako obligacje niezabezpieczone.

W związku z dojściem emisji Obligacji do skutku, zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji nastąpiło poprzez wpisanie przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu w dniu 18 czerwca 2014 roku zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiącym linię do produkcji drewnianych klejonych elementów konstrukcyjnych do rejestru zastawów.

Zastaw Rejestrowy ustanowiony został do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) PLN. Najwyższe pierwszeństwo zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego przysługuje Administratorowi Zastawu, tj. spółce Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, który wykonuje prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rzecz obligatariuszy.

Ww. przedmiot zabezpieczenia nie jest obciążony innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej. Dodatkowo w umowie zastawu rejestrowego Emitent zobowiązał się, że bez pisemnej zgody Administratora Zastawu przed pełnym zaspokojeniem wierzytelności z Obligacji oraz upływem okresu, w którym mogą powstać wierzytelności z Obligacji o charakterze przyszłym lub warunkowym, nie obciąży przedmiotu zabezpieczenia innym zastawem ani prawem na rzecz osoby trzeciej.

Właścicielem przedmiotu zabezpieczenia jest Emitent.

Biegły dokonał wyceny przedmiotu zabezpieczenia, określając jego szacunkową wartość rynkową na 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) PLN. Wycena przedmiotu zabezpieczenia umieszczona została w pkt 11 niniejszej Noty Informacyjnej.

8. Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia oraz perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wartość zobowiązań Emitenta na dzień 31 marca 2014 roku wynosiła 6.041.548,34 PLN (słownie: sześć milionów czterdzieści jeden tysięcy pięćset czterdzieści osiem złotych trzydzieści cztery grosze), z czego 3.103.885,69 PLN (słownie: trzy miliony sto trzy tysiące osiemset osiemdziesiąt pięć złotych sześćdziesiąt dziewięć groszy) stanowiły zobowiązania długoterminowe a 2.937.662,65 PLN (słownie: dwa miliony dziewięćset trzydzieści siedem złotych sześćset sześćdziesiąt dwa złote sześćdziesiąt pięć groszy) stanowiły zobowiązania krótkoterminowe. Poniższa tabela szczegółowo prezentuje zobowiązania Emitenta na dzień 31 marca 2014 roku:

Tabela. Zobowiązania Emitenta na dzień 31 marca 2014 r.

Zobowiązania długoterminowe	3 103 885,69
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	3 103 885,69
a) kredyty i pożyczki	1 299 363,67
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 500 000,00
c) inne zobowiązania finansowe	304 522,02
d) inne	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	2 937 662,65
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00

- do 12 miesięcy	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00
b) kredyty i pożyczki	0,00
c) inne	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	2 937 662,65
a) kredyty i pożyczki	131 930,08
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 094 025,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00
d) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	1 387 330,87
- do 12 miesięcy	1 387 330,87
- powyżej 12 miesięcy	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	182 543,68
h) z tytułu wynagrodzeń	0,00
i) inne	73 069,70
3. Fundusze specjalne	0,00
Razem zobowiązania	6 041 548,34

Ze względu na specyfikę branży oraz zmienność wartości realizowanych kontraktów Spółka nie ma możliwości precyzyjnego określenia przyszłych wartości zobowiązań handlowych. Poziom zobowiązań handlowych Spółki uzależniony jest od ilości oraz wartości zawieranych kontraktów, które dzięki dynamicznemu rozwojowi Spółka planuje systematycznie zwiększać, co może prowadzić do zwiększenia wartości zobowiązań handlowych Spółki. Spółka utrzymywać będzie wartość zobowiązań handlowych na poziomie bezpiecznym, adekwatnym do skali prowadzonej działalności.

W krótkim terminie Spółka nie planuje zwiększania zobowiązań finansowych. Należy jednak mieć na uwadze, iż Spółka w dalszej perspektywie planuje rozbudowę parku maszynowego o profesjonalną linię tartaczną, co może oznaczać konieczność zwiększania finansowych zobowiązań długoterminowych Spółki poprzez zaciągnięcie kredytu inwestycyjnego lub emisję obligacji, przy czym wartość ewentualnego, dodatkowego zadłużenia Spółki odpowiadać będzie jej możliwościom wywiązania się z tych zobowiązań.

9. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom Obligacji orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji Obligacji, oraz zdolność Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jeżeli przedsięwzięcie jest określone

Cel Emisji Obligacji został określony jako:

- Nabycie dodatkowej linii produkcyjnej do obróbki elementów klejonych łuków. Szacunkowy koszt nabycia wynosi 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) PLN
- Przedterminowy wykup Obligacji serii A Emitenta o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) PLN
- Budowa suszarni drewna. Szacunkowy koszt budowy suszarni to 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) PLN
- Zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta

W dniu 6 czerwca 2014 roku Emitent dokonał całościowego, przedterminowego wykupu obligacji serii A. Emitent prowadzi począwszy od przydziału Obligacji rozmowy dotyczące nabycia dodatkowej linii produkcyjnej do obróbki elementów klejonych łuków bezpośrednio z potencjalnymi producentami linii. W chwili obecnej prowadzone są również prace koncepcyjne nad budową suszarni drewna w bezpośrednim sąsiedztwie zakładów produkcyjnych Emitenta. Informacje dotyczące wykonywania celów emisji umieszczane będą w raportach publikowanych przez Emitenta w systemie EBI.

10. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

Nie dotyczy.

11. Wycena przedmiotu zabezpieczenia Obligacji przez uprawniony podmiot

"MARK - CONSULTING"

RZECZOZNAWSTWO * PROJEKTOWANIE

WYCENY MAJĄTKOWE



61-615 Poznań
ul. gen. Grzmota-Skotnickiego 3
Rok założenia 1991

tel./fax : 61-8-220-166
kom. : 602-231-893
e-mail : mark-consulting @ hat.pl
www//: mark-consulting.pl

Zlecniodawca:	Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. Paproć 118a gmina Nowy Tomyśl	
Temat:	<i>OPERAT SZACUNKOWY</i>	
Dotyczy:	Linia do produkcji drewnianych klejonych elementów konstrukcyjnych budynków	
Lokalizacja:	Paproć 118a gmina Nowy Tomyśl	Nr egzemplarza : 2/2

Opracował	Data	Pieczęć i podpis
Marek Rosada	11.04.2014 r.	 Rzecznik SIMP mgr inż. Marek Rosada Nr. certyf. 2219 303 - obróbki i technologia procesów wytwarzania 304 - projektowanie i organizacja produkcji 305 - wycena maszyn, urządzeń i pojazdów
Zbyszko Rosada	11.04.2014 r.	 Rzecznik SIMP mgr inż. Zbyszko Rosada Nr. certyf. 5403 303 - obróbki i technologia procesów wytwarzania 304 - projektowanie i organizacja produkcji 305 - wycena maszyn, urządzeń i pojazdów

Spis treści

	Strona
1. PODSTAWY FORMALNO-PRAWNE.....	2
1.1 Przedmiot opracowania	2
1.2 Cel wyceny	2
1.3 Podstawy formalne	2
1.4 Podstawy prawne.....	2
1.5 Daty ważne dla opracowania.....	2
1.6 Zakres wyceny.....	2
1.7 Autorzy opracowania.....	3
2. OPIS TECHNICZNY	4
3. WYCENA SZACUNKOWEJ WARTOŚCI RYNKOWEJ.....	15
3.1 Metodologia wyceny	15
3.2 Wycena linii technologicznej	18
4. USTALENIA KOŃCOWE.....	20
5. KLAUZULE - warunki i ograniczenia	21

1. PODSTAWY FORMALNO-PRAWNE

1.1 Przedmiot opracowania

Przedmiotem opracowania jest wycena szacunkowej wartości rynkowej linii do produkcji drewnianych klejonych elementów konstrukcyjnych budynków stanowiącej wyposażenie Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. z siedzibą w miejscowości Paproć gmina Nowy Tomysł.

Informacyjnie podaje się, że:

- *wartość rynkowa jest to racjonalnie określona ilość pieniędzy, którą chętny kupujący będzie skłonny zaoferować chętnemu sprzedającemu w zamian za przedmiot transakcji przy założeniu równości stron i ich niezależności, bez istnienia żadnego przymusu wpływającego na decyzję o zakupie i sprzedaży, przy pełnej znajomości przedmiotu i okoliczności transakcji, w określonym czasie.*

1.2 Cel wyceny

Wycenę wykonano dla potrzeb zabezpieczenia finansowania dłużnego pozyskiwanego przez „Fabrykę Konstrukcji Drewnianych SA”.

1.3 Podstawy formalne

- zlecenie „Fabryki Konstrukcji Drewnianych” SA z siedzibą w miejscowości Paproć powiat Nowy Tomysł dla „Mark-Consulting” z siedzibą w Poznaniu przy ul. Grzmota-Skotnickiego 3 na wykonanie wyceny,
- inwentaryzacja techniczna i oględziny przeprowadzone dla potrzeb wyceny w dniu 24 marca 2014 r. w obecności przedstawiciela Zarządu Fabryki.

1.4 Podstawy prawne

- ustawa Kodeks Cywilny z dnia 23.04.1964 r. - Dz.U.16/64 poz. 84 z późniejszymi zmianami,
- Standardy Zawodowe Rzecznawców Majątkowych wydane przez Stowarzyszenie Inżynierów i Techników Mechaników Polskich – Gdańsk-Warszawa, 2001r. wyd. I,

1.5 Daty ważne dla opracowania

- | | |
|----------------------------|---|
| ➤ data wizji lokalnej | - 24 marzec i 11 kwietnia 2014 r. |
| ➤ data poziomu cen | - marzec 2014 r. (dla kursu Euro 27.03.2014 r.) |
| ➤ data opracowania operatu | - 11 kwietnia 2014 r. |

1.6 Zakres wyceny

Zakresem wyceny objęto linię do produkcji drewnianych klejonych elementów konstrukcyjnych budynków będącej na wyposażeniu Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. z siedzibą w Paproci gm. Nowy Tomysł, a która została poniżej opisana i oszacowana.

MC „MARK-CONSULTING”

1.7 Autorzy opracowania

Marek Rosada rzeczoznawca majątkowy, uprawnienia zawodowe nr 3307 nadane przez Urząd Mieszkalnictwa i Rozwoju Miast, członek Stowarzyszenia Rzeczoznawców Majątkowych Województwa Wielkopolskiego, posiadający specjalistyczne przeszkolenia w zakresie szacowania majątku w celu zabezpieczenia kredytowego, dla celów skarbowo-podatkowych oraz wycen wartości aktywów przedsiębiorstw i wycen dla potrzeb sprawozdań finansowych.

Rzeczoznawca w zakresie wycen maszyn, urządzeń i pojazdów Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Mechaników Polskich, nr uprawnień L 2219.

Biegły Izby Skarbowej ds. wycen ruchomości i praw majątkowych, nr uprawnień 14.

Zbyszko Rosada rzeczoznawca w zakresie wycen maszyn, urządzeń i pojazdów Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Mechaników Polskich, nr uprawnień L 9403.

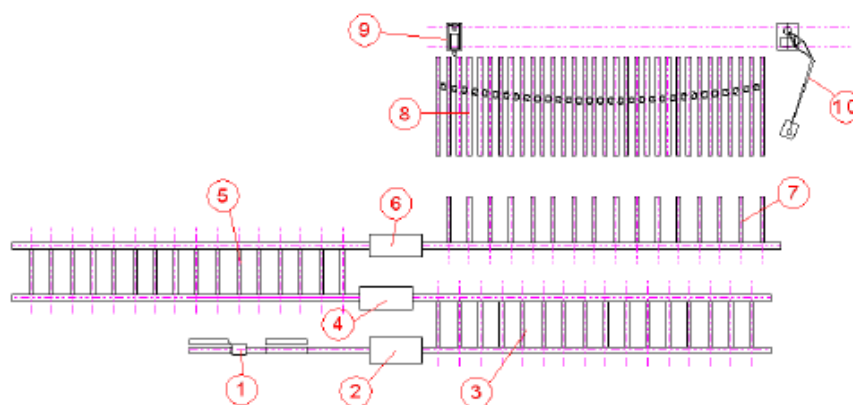
Biegły Izby Skarbowej ds. wycen ruchomości i praw majątkowych, nr uprawnień 15.

2. OPIS TECHNICZNY

Opis techniczny rozpatrywanej linii wynika z możliwości jakie mieli rzeczoznawcy w momencie przeprowadzania inwentaryzacji dla celów wyceny.

Dane techniczne znajdujące się w opisach poszczególnych urządzeń składowych należących do omawianej "linii" zamieszczone zostały poniżej wraz ze schematem blokowym oraz dwóch zdjęciach pokazujących całość linii od strony wejścia materiału do produkcji oraz końcowych operacji.

Całość podlegająca wycenie została opisana i sfotografowana, a zdjęcia załączone w niniejszym opracowaniu. Zdjęcia te mają na celu pokazanie ich aktualnego stanu fizycznego oraz jednocześnie przedstawić jako dokument o faktycznym istnieniu i dokonanej wizji przez rzeczoznawcę.



- 1 – optymalizacja
- 2 – czopowanie, klejenie i cięcie na wymiar
- 3 – transport
- 4 – struganie czterostronne
- 5 – transport + wkładanie prętów
- 6 – nanoszenie kleju
- 7 – stół odkładczy
- 8 – prasa
- 9 – wózek ustawczy słupów oporowych
- 10 – wózek regulacyjny pracy

Wycena linii do produkcji drewnianych elementów konstrukcyjnych.

- 5 -



Widok na "linię" z dwóch stron

Schemat procesu technologicznego

Proces technologiczny produkcji drewnianych elementów konstrukcyjnych przebiega zgodnie z poniższym schematem w zadanej kolejności:

1. Optymalizacja

Drewno dostarczane do obróbki na linię technologiczną jest w postaci lameli z drewna litego. Wstępnie skaner określa wilgotność, długość, szerokość oraz jakość lameli, następnie dokonuje korekty i usuwa uszkodzenia lub miejsca osłabienia drewna optymalizując wymiary desek.

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Taśmociąg

Optymalizerka OWD-1500

Producent: Metal-Technika, Przedbórz

Elektroniczny skaner laserowy SPRESCAN WANE

Napięcie zasilania 230 V

Moc urządzeń 1,5 KV

MC „MARK-CONSULTING”

Wycena linii do produkcji drewnianych elementów konstrukcyjnych.

- 6 -

Parametry procesu technologicznego:

Wilgotność do 12 %

Szerokość 80, 100, 120, 140, 160, 180, 200, 220, 240 mm

Długość lameli 4 metry

Wysokość lameli 2 do 4 cm

Pęknięcia i sęki w zależności od klasy drewna GL24, GL28 (standard), GL32, GL36

Parametry maksymalne gotowego produktu:

Wysokość gotowego produktu do 2,2 metra

Długość 40 metrów

Szerokość 240 mm

Promień wygięcia 8 metrów

Obsługa jednoosobowa

Czas obróbki:

Prędkość skanowania w zależności od ilości zadanych parametrów od 0,5 do 4 m/s



MC „MARK-CONSULTING”

2. Czopowanie i klejenie

Ten etap polega na zacięciu lameli na ich czołach, wyfrezowaniu mikrowczepów. Następnie na mikrowczepy nanoszony jest klej, siłowniki hydrauliczne ściskają deski powodując połączenie się dwóch końców deski. Następuje przesuw sklejonej wstęgi i kolejny cykl połączenia kolejnego lamela. Długość gotowej wstęgi jest uzależniona od gotowej klejonki, którą chce się uzyskać.

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Taśmociąg jednoczęściowy
Czopiarka jednostronna do frezowania czoł z jednej strony
Czopiarka jednostronna, frezowanie czoł po drugiej stronie
Agregaty podcinające
Nakładarka kleju
Automatyczne urządzenie podające deski na prasę
Taśma sortująca i wstępnego łączenia
Walce zębate wstępnego łączenia
Szafa sterująca prasy
Agregat hydrauliczny z pompą
Siłownik hydrauliczny ściskający
Piła odcinająca
Prasa dwutaktowa z poprzecznym przeładunkiem
Szafa sterująca czopiarki
Każda z czopiarce może być wyposażona dodatkowo w drugi agregat podcinający.
Producent: Metal-Technika, Przedbórz
Napięcie zasilania 400 V
Moc urządzeń 7,5 KV

Parametry procesu technologicznego:

Temperatura sklejanie 30 do 40 stopni.
Siła docisku siłowników hydraulicznych 7,5 do 10 t
Prędkość wrzeciona z frezem palcowym 6000 obrotów/min
Prędkość piły 3000 obrotów /min

Czas obróbki:

Ilość cykli na czopiarce: do 6/min; Ilość cykli na prasie: do 4/min





3. Transport

Deski po przycięciu na określony wymiar przesuwane są w zależności od ich długości (max 40m) wzdłuż stołu, a następnie przesunięte prostopadłe do osi stołu i zawrócone w ciągu technologicznym, gdzie trafiają do strugarki czterostronnej.

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Stół transportowy z przenośnikiem łańcuchowym

Producent: Metal-Technika, Przedbórz



4. Struganie

Sklejone lamele z drewna litego tworzą wstęgę. Podczas procesu sklejanego na długość może dojść do mikro przesunięć, które tworzą uskoki. Celem ich zlikwidowania jest struganie wstęgi na strugarce dwustronnej. Jednocześnie podczas tego samego procesu specjalnie wykonanym nożem wykonywane są rowki pod włókna wzmacniające. W zależności od zastosowanego włókna może to być półokrąg bądź też profil prostokątny.

MC „MARK-CONSULTING”

Wycena linii do produkcji drewnianych elementów konstrukcyjnych.

- 9 -

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Strugarka dwustronna Timbermax 6-33

Producent: H.Winter Holztechnik - Niemcy

Noże strugające z końcówką do wykonywania rowków pod włókna wzmacniające.

Prędkość wrzeciona w zakresie od 6000 do 9000 obrotów/ min

Napięcie zasilania 400 V

Moc 7,5 KV

Parametry procesu technologicznego:

Szerokość strugarki 300 mm

Głębokość strugania całej powierzchni wstęgi od 0,1 do 5 mm.

Głębokość strugania rowków w zależności od przekroju pod włókna od 1 do 10 mm

Szerokość strugania rowków w zależności od przekroju pod włókna od 1 do 10 mm

Obsługa jednoosobowa

Czas obróbki:

W zależności od przekroju struganego rowka pod włókno od 0,1 do 1 m/s



MC „MARK-CONSULTING”

5. Transport

Deski po struganiu na określony wymiar przesuwane są w zależności od ich długości (max 40m) wzdłuż stołu, a następnie przesunięte prostopadłe do osi stołu i zawrócone w ciągu technologicznym, gdzie trafiają do klejarki.

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Stół transportowy z przenośnikiem łańcuchowym

Producent: Metal-Technika, Przedbórz



6. Nakładanie kleju łączącego pręt wzmacniający z drewnem

Nakładanie kleju to ręczny proces nanoszenia kleju na płaszczyznę wstęgi. Istotny parametr podczas tego procesu to ilość nanoszonego kleju, która nie może być mniejsza niż 120g/m².

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Transporter

Producent: Metal-Technika, Przedbórz

Parametry procesu technologicznego:

Temperatura powyżej 22 stopni C

Minimalna ilość nanoszonego kleju 120 g/m²

Średnica walców 140 mm

Szerokość robocza 250 mm

Grubość elementów 10 - 80 mm

Napięcie zasilania 230 V

Moc 1,5 KV

Obsługa jednoosobowa

Czas obróbki:

20 - 100 m/min

MC „MARK-CONSULTING”



7. Osadzenie pręta w rowku

Osadzenie prętów w rowku, to etap produkcji wykonywany ręcznie. Osoba obsługująca taśmociąg zatrzymuje go i sprawdza czy na całości rowków został osadzony równomiernie klej. Następnie w rowkach zostają osadzone pręty z włókna.

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Taśmociąg

Stanowisko do zatrzymywania przesuwu

Producent: Metal-Technika, Przedbórz

Parametry procesu technologicznego:

Zalecana temperatura powyżej 22 °C

Szczególna uwagę należy poświęcić na prawidłowym osadzeniu prętów w rowkach

Obsługa jednoosobowa

Czas obróbki:

W zależności od ilości prętów oraz ich długości od 1 do 4 min/szt.



8. Nałożenie kleju na całą powierzchnię wstęgi

Nakładanie kleju to bezobsługowy proces nanoszenia poprzez polewanie kleju na płaszczyznę wstęgi. Istotny parametr podczas tego procesu to ilość наносzonego kleju, która nie może być mniejsza niż 120g/m².

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Taśmociąg
Nakładarko - polewarka
Wydzielone dysze kleju i katalizatora
Producent: Metal-Technika, Przedbórz

Parametry procesu technologicznego:

Temperatura powyżej 22 °C
Minimalna ilość наносzonego kleju 120 g/m²
Średnica dysz 2 mm x 60szt
Szerokość robocza 250 mm
Grubość elementów 10 - 80 mm
Napięcie zasilania 230 V
Proces bezobsługowy

Czas obróbki:

20 - 100 m/min



9. Ułożenie na prasie i sprasowanie

Prasa do klejenia elementów łukowych, to komputerowo sterowany system estakad (ruchomych słupów) na których umieszczony jest system siłowników. Dzięki komputerowemu sterowaniu można ustawić pozycję estakad według wcześniej zadanego schematu, oraz z możliwością wykonania powtarzalności tego procesu. Każda z estakad ma możliwość nieograniczonego przemieszczania się wzdłuż osi "z". Automatyczna manipulacja estakadami pozwala na ukształtowanie dowolnego kształtu belki klejonej najpierw na ekranie komputera, a później na automatyczne ustawienie estakad. System sterowania prasa pozwala na dobieranie siły nacisku w zależności od potrzeb na każdej z estakad indywidualnie. Wysokość estakad pozwala na jednoczesne klejenie kilku belek z drewna klejonego przy czym istnieje możliwość regulowania siły docisku dla każdej z belek z osobna. Estakady poruszają się w ramie za pomocą kół zębatach co pozwala na bardzo dokładne przemieszczanie się estakad, które rozmieszczone są między sobą w odległości 400 mm.

Wykorzystywane maszyny i narzędzia:

Prasa do klejenia łuków
Producent: Metal-Technika, Przedbórz

Parametry procesu technologicznego:

Siła docisku całej prasy 30 do 290 KN
Siła docisku estakady 0,7 do 1,1 N/mm²
Temperatura pracy 20 do 40 °C
Napięcie 400 V
Obsługa 3 osobowa

Czas obróbki:

Czas schnięcia od 2 do 4 godzin





10. Ocena techniczna

Wizje lokalne dotyczące omawianej linii przeprowadzono w dniach 24 marca i 11 kwietnia 2014 r. Pierwsza przeprowadzona była w trakcie końcowego montażu, druga natomiast po przeprowadzonych próbach i w trakcie pracy.

Wszelkie informacje techniczne, technologiczne oraz wyjaśnienia dotyczących pracy poszczególnych zespołów "linii" w trakcie pracy udzielił p. Marek Prymus, który jest przedstawicielem producenta "Metal-Technika" i koordynatorem jej budowy. Po zapoznaniu się z pracą poszczególnych zespołów omawianej "linii" oraz całego systemu obróbki i klejenia należy stwierdzić, iż jest ona sprawna technicznie i nadająca się do pełnej eksploatacji jako zespół nowoczesny, wydajny i wolny od wad pozwalająca właściwe prowadzenie produkcji.

3. WYCENA SZACUNKOWEJ WARTOŚCI RYNKOWEJ

3.1 Metodologia wyceny

Na wstępie informacyjnie podaje się, że zgodnie z rozporządzeniem Ministra Gospodarki z dnia 20 grudnia 2005 r. w sprawie zasadniczych wymagań dla maszyn i elementów bezpieczeństwa (Dz. U. 259/2005 poz. 2170) maszyną jest to zespół sprzężonych części lub elementów składowych z których przynajmniej jeden jest ruchomy, wraz z odpowiednimi elementami uruchamiającymi, obwodami sterowania, zasilania, połączonych wspólnie w celu określonego zastosowania w szczególności przetwarzania lub pakowania materiałów.

Jednocześnie należy nadmienić iż w dalszej części opracowania używane jest określenie "środek techniczny". W metodologii wyceny, to uogólnienie maszyny, urządzenia, narzędzia i niejednokrotnie utożsamiany jest z obiektem mechanicznym. Środkiem technicznym w rozumieniu powyższej definicji jest np. maszyna, urządzenie narzędzie, pojazd, agregat, linia technologiczna .. pracujące w systemie operacyjnym.

Mając na uwadze fakt iż rozpatrywany w niniejszym operacie "środek techniczny" jest linią technologiczną o specyficznym (jednostkowym) wykonaniu oraz konieczność dokonania jej wyceny szacunkowej wartości rynkowej podaje się informacyjnie, że zgodnie ze standardami zawodowymi rzeczoznawców majątkowych Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Mechaników Polskich, wydanie I – Gdańsk, Warszawa, 10.2001 r.: *wartość rynkowa stanowi najbardziej prawdopodobną cenę przy której można oczekiwać, że maszyny i urządzenia zostaną sprzedane przy następujących założeniach:*

- *jest chętny sprzedawca,*
- *strony umowy są od siebie niezależne i działają w sposób racjonalny, nie kierując się specjalnymi motywami,*
- *jest rozsądny okres negocjacji sprzedaży, przy wzięciu pod uwagę rodzaju maszyn, ich lokalizacji i stanu rynku,*
- *wartości są niezmiennie w ciągu całego powyższego okresu,*
- *przedmioty sprzedaży zostaną swobodnie wystawione na rynku,*
- *strony nie są w sytuacji przymusowej,*
- *nie jest brana pod uwagę żadna cena, którą mógłby zapłacić kupujący z powodu specjalnego zainteresowania.*

Przedmiotem opracowania (jak już wspomniano w powyższych punktach) jest wycena szacunkowej wartości rynkowej przy kontynuacji działania, co oznacza rodzaj wartości rynkowej odnoszącej się do maszyn, które są już zainstalowane i uruchomione, użytkowane i nadal będą użytkowane w tym samym miejscu. W wartości tej uwzględnione są koszty zainstalowania i uruchomienia, które obejmują rzeczywiście poniesione koszty kształtujące się średnio pomiędzy 15÷20% wartości "środka technicznego".

Zgodnie ze standardem 3 pkt. 3.2.1.1.2 podpunkt 8 wycenę rozpatrywanej "linii" poprowadzono **podejściem kosztowym, metodą zastąpienia.**

Podejście to opiera się na założeniu, że świadomy (tj. poinformowany i zorientowany w warunkach rynkowych) nabywca nie zapłaci więcej za „środek techniczny” niż wynosi koszt wytworzenia środka zastępczego o tej samej użyteczności co "środek" wyceniany.

Stąd koszt zastąpienia „środka technicznego” określa aktualny koszt bezpośredni zakupu nowego środka technicznego o najbliższych parametrach do "środka" wycenianego. W przypadku gdy wyceniany środek techniczny nie jest nowy, to aktualny koszt nowego „środka” musi zostać pomniejszony o sumę odpowiadającą wszystkim formom utraty wartości tzn. z przyczyn fizycznych, funkcjonalnych i ekonomicznych.

Przy określaniu szacunkowej wartości rynkowej zastosowano formułę :

$$W_r = W_p * S_f * S_{ekon.}$$

gdzie :

W_p - wartość początkowa „środka technicznego”

$$W_p = W_z * n$$

W_z - wartość „środka technicznego” zastępczego (cena zakupu nowego środka)

n - współczynnik porównywalności (nowoczesności) , który oznacza wystąpienie zmian rozwiązań funkcjonalno-użytkowych w odniesieniu do aktualnie obowiązujących standardów wynikających z postępu technicznego i technologicznego .

Ustalenie wskaźnika porównywalności (nowoczesności) „n” przyjęto stosując pomocniczo kryteria zawarte w poniższej tabeli .

Kryteria kwalifikujące	Wskaźnik porównywalności (nowoczesności)
„środek techniczny” aktualnie produkowany (nowoczesny) lub produkowany od dłuższego czasu bez konieczności wprowadzania nowocześniejszych rozwiązań konstrukcyjno-technologicznych	1,0 ÷ 0,8
„środek” wycofany z produkcji (mienowoczesny) z dalszą możliwością serwisowania , dający się porównać ze „środkami” podobnymi aktualnie produkowanymi	0,8 ÷ 0,6
„środek” o niskich walorach technicznych , nieprodukowany od dłuższego czasu z możliwością kosztownego serwisowania , umożliwiający (po wnikliwej analizie i korekcie) porównanie ze środkami aktualnie produkowanymi	0,5 ÷ 0,3

S_f - stopień zużycia z przyczyn fizycznych , który określa się wg zależności :

$$S_f = \frac{W_{ef}}{trw_n}$$

gdzie :

W_{ef} – efektywny wiek użytkowania (przyjmuje się aktualny wiek eksploatacji środka technicznego ,

trw_n – normalny (efektywny) czas użytkowania tj. spodziewany okres działania środka technicznego do czasu pogorszenia się jego jakości , aż do stanu braku przydatności – mierzony w latach .

W tym miejscu należy zaznaczyć , że rozpatrywanym przypadkiem nie występują zużycia tak z przyczyn fizycznych jak i funkcjonalnych .

Dalszym elementem jest stopień zużycia „środka technicznego” z przyczyn zewnętrznych ekonomicznych S_{ekon} (określanych także jako współczynnik urynkowienia), szacuje się na podstawie wpływu czynników zewnętrznych na spadek ich atrakcyjności rynkowej. Analizując zapotrzebowanie rynku na maszyny i urządzenia w ogóle, należy zwrócić uwagę na fakt, że kupowane z drugiej ręki zawsze wykazuje ubytek wartości z przyczyn ekonomicznych zaraz po kupnie.

Z uwagi na powyższe występuje konieczność zastosowania w/w składnika „ S_{ekon} ”.

Omawiany współczynnik starano się tak ustalić, aby obejmował powyższe spostrzeżenia, doświadczenie zawodowe rzeczoznawców w zakresie wycen i znajomości rynku maszyn oraz maszyn i urządzeń branżowych.

Wszystkie powyższe analizy umożliwiły we właściwy (zdaniem rzeczoznawców) sposób określić wartości rynkowe dla poszczególnych wycenianych „środków technicznych” wchodzących w skład omawianej linii technologicznej.

Dla ustalenie wskaźnika stopnia zużycia ekonomicznego przyjęto pomocniczo kryteria zawarte w poniższej tabeli.

Kryteria kwalifikujące	Wskaźnik S_{ekon}
„środek techniczny” aktualnie produkowany (nowoczesny) na który jest zapotrzebowanie rynku	0,70 ÷ 1,00
„środek techniczny” aktualnie produkowany lecz na zamówienia jednostkowe. Rynek wtórny praktycznie nie istnieje. Zapotrzebowanie na rynku ograniczone	0,40 ÷ 0,70
„środek” już nieprodukowany z dalszą możliwością serwisowania, który znajduje małe zapotrzebowanie na rynku	0,20 ÷ 0,40
„środek” już nieprodukowany o niskich walorach technicznych i użytkowych, z możliwością kosztownego serwisowania, który znajduje jednostkowe zapotrzebowanie na rynku	0,10 ÷ 0,20
„środek” przestarzały bez możliwości uzyskania części zamiennych i serwisowania o niskich walorach technicznych i użytkowych, który jest wykorzystywany i istnieje na rynku lecz nie ma już na niego zapotrzebowania	0,10

Omówiona powyżej metodologia wyceny zgodnie ze standardem 3 pkt. 3.2.1.1.2 podpunkt 8 ma zastosowanie przy wycenie maszyn i urządzeń specjalistycznych, nietypowych, produkowanych w małych seriach lub w sposób jednostkowy, gdy brak jest rynku powszechnego, istnieje natomiast rynek specjalistyczny.

Rzeczoznawcy w tym miejscu zastrzegają się, że wartość omawianej „linii” wraz z wyposażeniem określona została na dzień jej uruchomienia w miejscu jej zainstalowania.

Omawiana „linia” stanowi „pełny ciąg produkcyjny” tj. zespół praktycznie nie występujących w obrocie wtórnym co oznacza, iż określoną szacunkową wartość rynkową posiada w momencie wyceny tzn. pracy czyli zapotrzebowania na dany wyrób przez rynek.

Każdy manewr dotyczący sprzedaży, przeniesienia czy likwidacji „linii” będzie miał wpływ na ich szacunkową wartość rynkową.

Rozpatrywane poszczególne zespoły maszyn i urządzeń stanowiące niezbędną całość ciągu technologicznego przy określonych warunkach pracy, określonej wydajności i innych znaczących parametrach dla konkretnej produkcji niniejszej Fabryki w którym są zainstalowane posiadają wyższą szacunkową wartość rynkową niż urządzenia przeznaczone do zbycia .

3.2 Wycena linii technologicznej

Jak już zaznaczono w powyższych punktach , omawiana "linia" praktycznie stanowi (poza jednym wyjątkiem - strugarki "Timbramax 6-33" firmy niemieckiej "H.Winter" z Lipska) zespół maszyn i urządzeń prototypowych oraz specjalistycznych indywidualnej konstrukcji , wykonanych specjalnie przez przedsiębiorstwo "Metal-Technika" w Przedborzu powiat radomski dla Fabryki Konstrukcji Drewnianych S.A. w Paproci .

Cenę strugarki uzyskano zgodnie z ofertą przedstawioną na stronie internetowej firmy H. Winter Holztechnik korygując o dodatkowe wyposażenie jakim jest zespół freza wykonującego wpust pod wklejany pręt w jednej z operacji technologicznych. Cena początkowa wynosi 52.600 EUR .

Kurs waluty przyjęto zgodnie z tabelą kursów średnich walut obcych w złotych określonych w § 2 pkt 1 i 2 uchwały nr 51/2002 Zarządu Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 września 2002 r. w sprawie sposobu wyliczania i ogłaszania bieżących kursów walut obcych (dz. Urz. NBP nr 14, poz 39 i nr 20 poz 51) Tabela Kursów Nr 060/A/NBP/2014 z dnia 27.03.2014 roku.

1 EUR = 4,1826 zł

Pozostałe ceny początkowe poszczególnych maszyn i urządzeń wchodzących w skład "linii" uzyskano od producenta - firmy "Maetal-Technika" , który jednocześnie był także koordynatorem wszystkich prac montażowych związanych z uruchomieniem produkcji .

Wartości początkowa poszczególnych maszyn i urządzeń składowych linii jest następująca :

Optymalizerka:	250.000 zł.
Stół buforowy optymalizerki:	35.000 zł.
Czopiarko-klejarka (prasa bezkońcowa):	3.015.000 zł.
Przenośniki łańcuchowe z obrotnikami:	320.000 zł.
Strugarka:	220.000 zł.
Klejarka:	90.000 zł.
Stół odkładczy przed klejeniem:	60.000 zł.
Prasa z wyposażeniem i sterowaniem:	2.000.000 zł.
Stanowisko robocze ze sterowaniem:	320.000 zł.

Razem wartość początkowa "linii" : 6.400.000 zł.

W kosztach powyższych zawarty jest transport, koszty montażu, koszty pośrednie, uruchomienie, przeszkolenie pracowników, oprogramowanie i sterowanie.

Szczegółowych obliczeń dokonano w poniższej tabeli.

Określenie szacunkowej wartości rynkowej

Lp.	Wyszczególnienie	Obliczenia
1	Cena zakupu nowej linii	6 400 000,00 zł
2	Współczynnik porównywalności dla aktualnie produkowanych	100 %
3	Wartość początkowa urządzenia z uwzględnieniem w/w współczynnika	6 400 000,00 zł
4	Okres eksploatacji	0 lat
5	Efektywny czas użytkowania	40 lat
6	Stopień zużycia technicznego z tytułu lat eksploatacji	0 %
7	Przyjęty stopień zużycia technicznego	0 %
8	Wartość rynkowa z uwzględnieniem zużycia technicznego	6 400 000,00 zł
9	Przyjęty stopień zużycia ekonomicznego	20 %
10	Szacunkowa wartość rynkowa z uwzględnieniem zużycia ekonomicznego	5 120 000,00 zł

4. USTALENIA KOŃCOWE

W wyniku przeprowadzonych analiz oraz dokonanej wyceny określono szacunkową wartość rynkową omawianej "linii technologicznej" jako możliwą do uzyskania przy uwzględnieniu aktualnie istniejących na rynku uwarunkowań.

Wartość rynkową rozpatrywanych ruchomości opiniuje się na kwotę :

$$W_R = 5.120.000 \text{ zł}$$

Słownie: pięćmilionówstodwadzieściasięczłotych.

Uwaga :

Określona powyżej wartość nie zawiera podatku VAT.

Wycena została przeprowadzona wg aktualnego stanu omawianej "linii", cen obowiązujących w dniu szacowania oraz zasad i trybu sporządzania operatu szacunkowego wynikających i zgodnych ze standardami zawodowymi rzeczoznawców majątkowych Stowarzyszenia Inżynierów i Techników Mechaników Polskich .



MC „MARK-CONSULTING”

5. KLAUZULE - warunki i ograniczenia

Ustalona powyżej wartość jest szacunkową wartością rynkową w rozumieniu definicji Standardów Zawodowych Rzeczoznawców Majątkowych tzn. możliwą do osiągnięcia na aktualnym rynku dla aktualnego sposobu użytkowania.

Określenia wartości rynkowej dokonano przy uwzględnieniu materiałów i informacji uzyskanych od przedstawiciela Zarządu Fabryki jak i Producenta omawianej "linii", przyjętych przez Wykonawców niniejszego opracowania w dobrej wierze.

Nie badano prawdziwości danych identyfikacyjnych przedmiotów wyceny w tym m.in. numerów fabrycznych i roku produkcji oraz **PRAWA WŁASNOŚCI**.

Wyceniający zaznacza, że niebyły przeprowadzane szczegółowe badania techniczne konstrukcji, elementów zakrytych oraz jakości stosowanych materiałów.

W związku z powyższym niniejsza wycena nie może być traktowana jako ekspertyza stanu technicznego. Rzeczoznawcy nie biorą na siebie odpowiedzialności za wady ukryte, fizyczne, prawne i ewentualne skutki wynikające z dalszego użytkowania przedmiotu wyceny, a także za skutki wykorzystania samej wyceny.

Opracowujący niniejszą wycenę zastrzegają także brak odpowiedzialności cywilnej i wyrażonej w jakiegokolwiek innej formie wobec zleceniodawcy jak również osób trzecich tak fizycznych jak i prawnych z tytułu szkód i strat jakie osoby te mogłyby ponieść na skutek wykorzystanych przez autorów dokumentów, które mogły być nie zgodne ze stanem rzeczywistym.

Niniejsze opracowanie nie może być publikowane w całości lub części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody rzeczoznawców i bez uzgodnienia z nimi formy i treści takiej publikacji za wyjątkiem związanym z potrzebami oferty emisji obligacji tj. przedstawienia potencjalnym inwestorom oraz może być opublikowana w formie koniecznej do wprowadzenia obligacji do ASO Catalyst.

Nie można także wykorzystywać opracowania do żadnego innego celu aniżeli określony w punkcie 1.2 niniejszego operatu.

Oszacowanie wartości wymaga każdorazowej aktualizacji w przypadku ponownego wykorzystania niniejszej wyceny.

Określona w niniejszej wycenie wartość rynkowa ma znaczenie wyłącznie posilkowe i nie może być traktowana jako gwarancja sprzedaży za oszacowaną wartość.



12. Liczba głosów na WZA Emitenta, która przysługiwałaby z objętych przez obligatariuszy akcji oraz ogólna na liczbę głosów na WZA Emitenta po konwersji Obligacji na akcje (w przypadku obligacji zamiennych)

Nie dotyczy.

13. Liczba akcji przypadających na jedną Obligację, cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia oraz terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia akcji (w przypadku obligacji z prawem pierwszeństwa)

Nie dotyczy.

14. Aktualny odpis Spółki z KRS

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.06.2014 godz. 12:02:32

Numer KRS: 0000418744

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	11.05.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	5	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	PO.IX NS-REJ.KRS/23741/13/629	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, IX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 301087258, NIP: 7881965071
3.Firma, pod którą spółka działa	FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat NOWOTOMYSKI, gmina NOWY TOMYŚL, miejsc. PAPROĆ
2.Adres	ul. ---, nr 118A, lok. ---, miejsc. PAPROĆ, kod 64-300, poczta NOWY TOMYŚL, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	BIURO@DREWNIANE-KONSTRUKCJE.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.DREWNIANE-KONSTRUKCJE.PL

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 02.03.2012 R., NOTARIUSZ EWA STRASBURGER-GĄSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM TOMYŚLU PRZY UL. POZNAŃSKIEJ 22, REP. A NR 688/2012
	2	12.06.2012R., REP.A NR 1908/2012, NOTARIUSZ EWA STRASBURGER-GĄSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM TOMYŚLU UL.POZNAŃSKA 22 - ZMIENIONO: §6 UST.1 19.11.2012R., REP.A NR 4587/2012, NOTARIUSZ ILONA MARCHOCKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE AL.SZUCHA 8 - ZMIENIONO: §6 UST.1 29.11.2012R., REP.A NR 4371/2012, NOTARIUSZ EWA STRASBURGER-GĄSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM TOMYŚLU, UL.POZNAŃSKA 22 - ZMIENIONO: §6 UST.1

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE	
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, UCHWAŁA NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW Z DNIA 02.03.2012 R., AKT NOTARIALNY Z DNIA 02.03.2012 R., NOTARIUSZ EWA STRASBURGER-GĄSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W NOWYM TOMYŚLU PRZY UL. POZNAŃSKIEJ 22, REP. A NR 688/2012	
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----	
Podrubryka 1		
Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000328267
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	301087258

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 3 z 8

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	870 258,40 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	8702584
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	870 258,40 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	-----
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	A1
	2.Liczba akcji w danej serii	4000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	A2
	2.Liczba akcji w danej serii	4000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	702584
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 4 z 8

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
--	-----

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	JEŻELI ZARZĄD JEST WIELOOSOBOWY DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI WYMAGANE JEST WSPÓLDZIAŁANIE DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ALBO JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ZIELIŃSKI
	2.Imiona	WALDEMAR PAWEŁ
	3.Numer PESEL/REGON	75070203194
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
	1	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	2	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	3	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	4	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL
	5	1.Nazwisko
		2.Imiona
		3.Numer PESEL

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	41, 10, Z, REALIZACJA PROJEKTÓW BUDOWLANYCH ZWIĄZANYCH ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW
	2	41, 20, Z, ROBOTY BUDOWLANE ZWIĄZANE ZE WZNOSZENIEM BUDYNKÓW MIESZKALNYCH I NIEMIESZKALNYCH
	3	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIECI ROZDZIELCZYCH
	4	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
	5	42, 11, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ DRÓG I AUTOSTRAD
	6	42, 13, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ MOSTÓW I TUNELI
	7	42, 99, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ POZOSTAŁYCH OBIEKTÓW INŻYNIERII LĄDOWEJ I WODNEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	8	43, 11, Z, ROZBIÓRKA I BURZENIE OBIEKTÓW BUDOWLANYCH
	9	43, 12, Z, PRZYGOTOWANIE TERENU POD BUDOWĘ
	10	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	11	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
	12	43, 29, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
	13	43, 31, Z, TYNKOWANIE
	14	43, 32, Z, ZAKŁADANIE STOLARKI BUDOWLANEJ
	15	43, 33, Z, POSADZKARSTWO; TAPETOWANIE I OBLICOWYWANIE ŚCIAN
	16	43, 34, Z, MAŁOWANIE I SZKLENIE
	17	43, 39, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH ROBÓT BUDOWLANYCH WYKOŃCZENIOWYCH
	18	43, 91, Z, WYKONYWANIE KONSTRUKCJI I POKRYĆ DACHOWYCH
	19	43, 99, Z, POZOSTAŁE SPECJALISTYCZNE ROBOTY BUDOWLANE, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
	20	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	21	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	22	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
	23	68, 32, Z, ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WYKONYWANE NA ZLECENIE
	24	71, 11, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE ARCHITEKTURY
	25	71, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	26	45, 20, Z, KONSERWACJA I NAPRAWA POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	27	45, 32, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA CZĘŚCI I AKCESORIÓW DO POJAZDÓW SAMOCHODOWYCH, Z WYŁĄCZENIEM MOTOCYKLI
	28	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW
	29	52, 10, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
	30	52, 10, B, MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE POZOSTAŁYCH TOWARÓW
	31	52, 21, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT LĄDOWY

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 6 z 8

32	52, 29, B, DZIAŁALNOŚĆ ŚRÓDLĄDOWYCH AGENCJI TRANSPORTOWYCH
33	52, 29, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA TRANSPORT
34	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
35	35, 12, Z, PRZESYLANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
36	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
37	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
38	11, 01, Z, DESTYLOWANIE, REKTYFIKOWANIE I MIESZANIE ALKOHOLI
39	38, 11, Z, ZBIERANIE ODPADÓW INNYCH NIŻ NIEBEZPIECZNE
40	38, 12, Z, ZBIERANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
41	38, 21, Z, OBRÓBKA I USUWANIE ODPADÓW INNYCH NIŻ NIEBEZPIECZNE
42	38, 22, Z, PRZETWARZANIE I UNIESZKODLIWIANIE ODPADÓW NIEBEZPIECZNYCH
43	38, 31, Z, DEMONTAŻ WYROBÓW ZUŻYTYCH
44	38, 32, Z, ODZYSK SUROWCÓW Z MATERIAŁÓW SEGREGOWANYCH
45	39, 00, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z REKULTYWACJĄ I POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z GOSPODARKĄ ODPADAMI

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	06.12.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	15.07.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 7 z 8

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/418744/5/20140630120232

Strona 8 z 8

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 30.06.2014
adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: https://ems.ms.gov.pl

15. Aktualny tekst statutu Emitenta

STATUT SPÓŁKI FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Paproci w spółkę akcyjną pod firmą Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna (zwaną w niniejszym statucie Spółką).
2. Założycielami Spółki są dotychczasowi wspólnicy spółki przekształcanej tj.: Romualda Zielińska, Krzysztof Tobys oraz Florian Adamczak.

§ 2

1. Spółka działa pod firmą: Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna
2. Spółka może używać w obrocie następującego skrótu firmy: Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A.
3. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.
4. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 3

1. Siedzibą Spółki jest Paproć (gmina Nowy Tomyśl).
2. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
3. Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, filie i inne jednostki organizacyjne, a także zakładać lub przystępować do spółek, a także uczestniczyć w innych organizacjach gospodarczych na terenie kraju i za granicą.

§ 4

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków
- 2) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych
- 3) roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych
- 4) roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych
- 5) roboty związane z budową dróg i autostrad
- 6) roboty związane z budową mostów i tuneli
- 7) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 8) rozbiora i burzenie obiektów budowlanych
- 9) przygotowanie terenu pod budowę
- 10) wykonywanie instalacji elektrycznych
- 11) wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych
- 12) wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- 13) tynkowanie
- 14) zakładanie stolarki budowlanej
- 15) posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian
- 16) malowanie i szklenie

- 17) wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych
- 18) wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych
- 19) pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane
- 20) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek
- 21) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- 22) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
- 23) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie
- 24) działalność w zakresie architektury
- 25) działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- 26) konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 27) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- 28) transport drogowy towarów
- 29) magazynowanie i przechowywanie towarów
- 30) magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów
- 31) działalność usługowa wspomagająca transport lądowy
- 32) działalność śródlądowych agencji transportowych
- 33) pozostała działalność usługowa wspomagająca transport
- 34) wytwarzanie energii elektrycznej
- 35) przesyłanie energii elektrycznej
- 36) dystrybucja energii elektrycznej
- 37) handel energią elektryczną
- 38) destylowanie, rektyfikowanie i mieszanie alkoholi
- 39) zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne
- 40) zbieranie odpadów niebezpiecznych
- 41) obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
- 42) przetwarzanie i unieszkodliwianie odpadów niebezpiecznych
- 43) demontaż wyrobów zużytych
- 44) odzysk surowców z materiałów segregowanych
- 45) działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami
- 46) Produkcja wyrobów tartacznych
- 47) Produkcja arkuszy formowanych i płyt wykonanych na bazie drewna
- 48) Produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa

49) Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania

§ 5

1. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie przez Spółkę określonej działalności wymaga na podstawie odrębnych przepisów zezwolenia, koncesji lub wpisu do rejestru działalności regulowanej, Spółka rozpocznie lub będzie prowadziła taką działalność po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń, koncesji lub po dokonaniu wpisu do w/w rejestru, zgodnie z właściwymi przepisami prawa. zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa bądź wpisu do rejestru działalności regulowanej, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody, koncesji lub dokonania wpisu do właściwego rejestru.

2. Istotna zmiana przedmiotu działalności spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji od tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na taką zmianę, jeżeli uchwała w tej sprawie będzie powzięta większością dwóch trzecich głosów, w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, zgodnie z art. 417 § 4 Kodeksu spółek handlowych.

KAPITAŁ I AKCJE

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 870.258,40 zł (osiemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście pięćdziesiąt osiem złotych i czterdzieści groszy) i dzieli się na:

- 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A1, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii A2, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 702.584 (siedemset dwa tysiące pięćset osiemdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

2. Akcje serii A zostały przyznane proporcjonalnie Wspólnikom spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, przekształconej w Spółkę, którzy złożyli oświadczenie o uczestnictwie w spółce przekształconej. Wkłady do spółki pod firmą Fabryka Konstrukcji Drewnianych sp. z o.o. zostały w pełni wniesione zgodnie z umową spółki.

3. Spółka może podwyższać kapitał zakładowy w drodze emisji nowych akcji albo w drodze podwyższenia wartości nominalnej akcji.

4. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela.

5. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji, chyba że Walne Zgromadzenie pozbawi ich w całości lub w części tego prawa, zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych.

6. Akcje kolejnych emisji są emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami alfabetu.

7. Akcje Spółki mogą być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne.

8. Spółka może emitować obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa, a także warianty subskrypcyjne.

§ 6a

1. W terminie 3 lat od dnia rejestracji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Spółki, Zarząd Spółki upoważniony jest do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego w wysokości 600.000 (sześćset tysięcy) złotych, poprzez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego.

2. Uchwała Zarządu o podwyższeniu kapitału wymaga formy aktu notarialnego. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

3. Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne. Zarząd nie może dokonać podwyższenia ze środków własnych Spółki.

4. Zarząd Spółki może pozbawić akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego za zgodą Rady Nadzorczej.

5. Zarząd nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień.

6. Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

a) ustalenia ceny emisyjnej,

b) wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne,

c) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wystawiane byłyby kwity depozytowe w związku z akcjami,

d) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,

e) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej, otwartej lub zamkniętej, przeprowadzenia oferty publicznej (w tym do zawarcia umów z firmą inwestycyjną oferującą akcje w drodze oferty publicznej), a także ubiegania się o wprowadzenie akcji do zorganizowanego systemu obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

7. Zarząd Spółki może również emitować warianty subskrypcyjne z prawem zapisu, o których mowa w art. 444 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym.

2. Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, określającej w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego Spółki.

ORGANY SPÓŁKI

§ 8

Organami Spółki są:

1. Zarząd

2. Rada Nadzorcza

3. Walne Zgromadzenie.

ZARZĄD

§ 9

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki, reprezentuje Spółkę, w szczególności podejmuje wszelkie decyzje

nie zastrzeżone w Statucie lub w Kodeksie spółek handlowych dla kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej Spółki.

2. Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu.

3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza Spółki. Przez powołanie i odwołanie członków Zarządu, Rada Nadzorcza określa ich liczbę. Z ważnych powodów członek Zarządu Spółki może zostać zawieszony w czynnościach przez Radę Nadzorczą Spółki.

4. Kadencja członka Zarządu trwa 3 lata. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego kadencje członków Zarządu są niezależne.

§ 10

1. Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem.

2. W przypadku powołania Zarządu wieloosobowego, sprawy przekraczające zwykły zarząd Spółką wymagają uchwały Zarządu.

3. Zarząd może podejmować uchwały na posiedzeniach Zarządu, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Inicjatywa w zakresie zwołania posiedzenia Zarządu lub podjęcia uchwały w innym trybie przysługuje każdemu z członków Zarządu.

4. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu lub o treści projektów uchwał do podjęcia w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

5. Uchwały Zarządu Spółki zapadają zwykłą większością głosów.

6. Szczegółowy tryb działania Zarządu może określić Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą.

RADA NADZORCZA

§ 11

1. Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków, w tym Przewodniczącego.

2. Kadencja członka Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata. Kadencje członków Rady Nadzorczej są niezależne.

3. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie. Poprzez powołanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, Walne Zgromadzenie określa ich liczbę.

4. W przypadku śmierci lub rezygnacji członka Rady Nadzorczej, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać w drodze uchwały tymczasowego uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat tymczasowego członka Rady Nadzorczej wygasa wraz z uzupełnieniem składu Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie.

§ 12

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej, poza kompetencjami zastrzeżonymi przez przepisy Kodeksu spółek handlowych, należy:

a. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki,

b. zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych członków Zarządu Spółki,

c. ustalanie zasad wynagradzania Zarządu Spółki, w tym wszelkich form premiowania,

d. zatwierdzanie na wniosek Zarządu strategii działania Spółki, jej wieloletnich planów rozwoju oraz rocznego planu budżetu Spółki,

e. ocena sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny,

f. udzielanie członkom Zarządu zgody na zaangażowanie się w działalność konkurencyjną,

g. wyrażenie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych,

- h. wyrażanie zgody na nabycie, zbycie i obciążenie nieruchomości.
- i. udzielanie zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy,
- j. delegowanie członków Rady do czasowego – nie dłuższego niż 3 (trzy) miesiące – pełnienia funkcji członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację lub z innych przyczyn nie mogą sprawować swych funkcji,
- k. wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki,
- l. ustalanie jednolitego tekstu Statutu Spółki przygotowanego przez Zarząd,
- m. uchwalanie Regulaminu Rady Nadzorczej oraz Regulaminu Zarządu Spółki,
- n. rozpatrywanie innych spraw wnoszonych przez Zarząd Spółki lub członków Rady Nadzorczej pod obrady Rady.

§ 13

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje zadania kolegiąlnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych funkcji nadzorczych.
2. Rada Nadzorcza powołuje ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym. Zarząd lub każdy członek Rady Nadzorczej jest uprawniony do złożenia do Przewodniczącego Rady Nadzorczej wniosku o zwołanie posiedzenia Rady. Jeżeli wnioskowane posiedzenie Rady Nadzorczej nie zostanie zwołane w terminie 2 (dwóch) tygodni od złożenia wniosku, posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać wnioskodawca.
5. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej może zwołać każdy członek Rady Nadzorczej.
6. Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.
7. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obowiązani są do zachowania w tajemnicy wszystkich informacji na temat Spółki i jej działalności, w których posiadanie weszli w toku wykonywania swej funkcji.
8. Członkowie Zarządu mają prawo wzięcia udziału w posiedzeniach Rady Nadzorczej jako obserwatorzy.

§ 14

1. Uchwały Rady Nadzorczej Spółki zapadają bezwzględną większością głosów, oddanych w obecności co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej. W przypadku równej ilości głosów, decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady bez odbycia posiedzenia Rady Nadzorczej (tryb pisemny), na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.

WALNE ZGROMADZENIE

§ 15

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki najpóźniej w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego Spółki.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 część kapitału zakładowego.

4. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, Nowym Tomysłu, Poznaniu lub Warszawie.
5. Z zastrzeżeniem przypadków określonych w Kodeksie spółek handlowych Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.
6. Walne Zgromadzenie może uchwalić szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał w formie Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

§ 16

1. W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wszyscy akcjonariusze osobiście lub przez pełnomocników.

2. Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza przypadkami określonymi w Kodeksie spółek handlowych, wymaga:

- a. powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- b. udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków w poprzednim roku obrotowym,
- c. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- d. powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty,
- e. ustalanie zasad wynagradzania oraz wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- f. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego oraz dokonywanie innych zmian Statutu Spółki,
- g. uchwalenie emisji obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych,
- h. uchwalenie sposobu i warunków umarzania akcji,
- i. podejmowanie uchwał w sprawach dotyczących nabycia, zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- j. podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia z inną Spółką,
- k. wybór likwidatorów Spółki oraz określenie sposobów jej likwidacji,
- l. uchwalanie Regulaminu Walnego Zgromadzenia.
- m. udzielanie upoważnienia dla Rady Nadzorczej do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki, zgodnie z art. 430 § 5 K.s.h.,
- n. rozpatrzenie wszelkich innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd, jak i przez akcjonariuszy.

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.

2. Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania członka Zarządu lub zawieszenia w czynnościach wszystkich członków Zarządu przez upływem kadencji, wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych.

3. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowanie wieczyste lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, jeżeli uprzednio zgody na to udzieliła Rada Nadzorcza.

POSTANOWIENIA DODATKOWE

§ 17

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

§ 18

1. Spółka tworzy kapitał zapasowy, na który przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej 1/3 części kapitału zakładowego Spółki.

2. W Spółce można tworzyć inne kapitały i fundusze własne.

§ 19

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, zgodnie z art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

§ 20

1. W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatorów Spółki i określa sposób przeprowadzenia likwidacji.
2. Podział majątku Spółki następuje w stosunku do dokonywanych wpłat na kapitał zakładowy Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli.
3. Z chwilą wyznaczenia likwidatorów ustają prawa i obowiązki Zarządu Spółki. Walne Zgromadzenie i Rada Nadzorcza zachowują swoje uprawnienia aż do czasu zakończenia likwidacji Spółki.

§ 21

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
2. Ilekroć jest mowa o Kodeksie spółek handlowych rozumie się przez to ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.).

16. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji Obligacji

UCHWAŁA NR 1/2014
Z DNIA 16 KWIETNIA 2014 ROKU
ZARZĄDU SPÓŁKI
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH SPÓŁKA AKCYJNA
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII C

§ 1.

Zarząd spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna z siedzibą w Paproci („**Emitent**” lub „**Spółka**”) działając na podstawie Ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., nr 120 poz. 1300 z późniejszymi zmianami) („**Ustawa o Obligacjach**”) postanawia wyemitować obligacje serii C („**Obligacje**”) o następujących parametrach:

- a) Spółka wyemituje nie więcej niż 3.000 (słownie: trzy tysiące) Obligacji, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) PLN.
- b) Obligacje będą obligacjami odsetkowymi, na okaziciela.
- c) Obligacje będą oferowane w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez ofertę kierowaną do indywidualni oznaczonych adresatów w liczbie nieprzekraczającej 149 (słownie: stu czterdziestu dziewięciu) odbiorców. Oferta Obligacji nie będzie stanowić oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439 z późniejszymi zmianami).
- d) Wykup Obligacji nastąpi w terminie nieprzekraczającym dwóch lat od dnia emisji Obligacji.
- e) Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli subskrybowane zostanie co najmniej 1.500 (słownie: tysiąc pięćset) Obligacji („**Próg Emisji**”).
- f) Obligacje mogą zostać zabezpieczone.
- g) Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- h) Obligacje mogą być przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2.

Szczegółowe warunki emisji Obligacji określone zostaną w dokumencie Warunki Emisji Obligacji, który zatwierdzony zostanie odrębną uchwałą Zarządu Spółki.

§ 3.

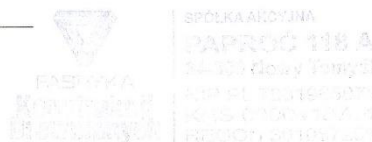
Zarząd Spółki zobowiązuje się do podjęcia wszelkich działań mających na celu wykonanie postanowień niniejszej uchwały.

§ 4.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

Waldemar Zieliński

Prezes Zarządu Spółki



UCHWAŁA NR 2/2014
Z DNIA 22 KWIETNIA 2014 ROKU
ZARZĄDU SPÓŁKI
FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH SPÓŁKA AKCYJNA
W SPRAWIE ZATWIERDZENIA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII C

§ 1.

Zarząd spółki Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna z siedzibą w Paproci („Emitent” lub „Spółka”) działając na podstawie § 2. Uchwały Zarządu Spółki nr 1/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie emisji obligacji serii C określa szczegółowe warunki emisji obligacji serii i zatwierdza niniejszym dokument „*Warunki Emisji Obligacji serii C*”, który stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

PREZES ZARZĄDU

Waldemar Zieliński

Waldemar Zieliński

Prezes Zarządu Spółki



SPÓŁKA AKCYJNA
PAPROĆ 118 A
04-300 Nowy Tomyśl
NIP PL 7551985071
KRS 0000416744
REGON 301037266

17. Dokument określający warunki emisji Obligacji

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII C FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH S.A.

Niniejszy dokument określa warunki emisji („Warunki Emisji Obligacji”) nie więcej niż 3.000 (słownie: trzech tysięcy), nieposiadających formy dokumentu, odsetkowych obligacji na okaziciela serii C („Obligacje”) emitowanych przez Fabryka Konstrukcji Drewnianych Spółka Akcyjna z siedzibą w Paproci, Paproć 118A, 64-300 Nowy Tomyśl („Siedziba”), wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000418744, NIP: 7881965071, REGON: 301087258, o kapitale zakładowym 870.258,40 PLN, opłaconym w całości („Emitent” lub „Spółka”).

Warunki Emisji Obligacji określają prawa i obowiązki Emitenta i Obligatariuszy oraz stanowią jedyny prawnie wiążący dokument zawierający informacje o Obligacjach.

1. Podstawowe dane Obligacji

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w innym miejscu posiadają znaczenie przypisane im poniżej:

Seria:	C
Numery Obligacji:	od numeru 0001 do numeru nie większego niż 3000
Maksymalna łączna liczba Obligacji:	3.000 (słownie: trzy tysiące)
Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN
Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji:	3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) PLN
Minimalna liczba Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia emisji do skutku („Próg emisji”):	1.500 (słownie: tysiąc pięćset)
Minimalna łączna wartość nominalna Obligacji:	1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) PLN
Stawka Oprocentowania	9,50 % (słownie: dziewięć i pięć dziesiątych procenta) w skali roku
Dzień Emisji:	oznacza Dzień Przydziału, określony na dzień 9 maja 2014 roku
Dzień Wykupu:	oznacza dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 9 maja 2016 roku
Dni Płatności Odsetek:	7 listopada 2014 roku, 8 maja 2015 roku, 9 listopada 2015 roku, 9 maja 2016 roku

2. Definicje

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w innym miejscu posiadają znaczenie przypisane im poniżej:

- 1) **Administrator Zastawu** – oznacza spółkę Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819 powołaną do pełnienia funkcji administratora zastawu w związku z Obligacjami,
- 2) **ASO Catalyst** – oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW lub przez Bondspot,
- 3) **BondSpot** – oznacza BondSpot S.A. lub jej następcę prawnego,
- 4) **Cel Emisji** – oznacza cel emisji w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obligacjach,
- 5) **Certyfikat Rezydencji** – oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w obowiązujących ustawach o podatku osobowym od osób fizycznych i podatku dochodowym od osób prawnych, potwierdzający zagraniczną rezydencję podatkową Obligatariusza w roku dokonania płatności, wystawiony przez właściwe organy podatkowe
- 6) **Dzień Przedterminowego Wykupu** – oznacza dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza,
- 7) **Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta** – oznacza dzień wypłaty świadczenia wynikającego z Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta,
- 8) **Dzień Przydziału** – oznacza dzień podjęcia uchwały o przydziale Obligacji,
- 9) **Dzień Roboczy** – oznacza każdy dzień z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji Obligacji,
- 10) **Dzień Ustalenia Praw** – oznacza szósty Dzień Roboczy przed, odpowiednio, Dniem Płatności Odsetek, Dniem Wykupu, Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta albo inny dzień określony zgodnie z aktualnie obowiązującymi Regulacjami KDPW, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z Obligacji, z wyjątkiem złożenia przez Obligatariusza żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji lub otwarciem likwidacji Emitenta, kiedy za Dzień Ustalenia Praw uznaje się dzień złożenia żądania przedterminowego wykupu Obligacji lub dzień otwarcia likwidacji Emitenta,
- 11) **EBITDA** – oznacza sumę zysku z działalności operacyjnej i amortyzacji,
- 12) **Ewidencja** – oznacza depozyt papierów wartościowych prowadzony przez KDPW
- 13) **GPW** – oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub jej następcę prawnego,
- 14) **KDPW** – oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub jej następcę prawnego,
- 15) **KRS** – Krajowy Rejestr Sądowy,
- 16) **Kupon** – oznacza kwotę odsetek płatną przez Emitenta z tytułu Obligacji, obliczaną i wypłacaną zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji Obligacji,
- 17) **Miejsce Emisji** – Siedziba Emitenta,
- 18) **Obligatariusz** – oznacza podmiot ujawniony w Ewidencji jako posiadacz Obligacji,
- 19) **Okres Odsetkowy** – oznacza okres od Dnia Emisji (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) i każdy następny okres rozpoczynający się od dnia następującego po Dniu Płatności Odsetek dla poprzedniego Okresu Odsetkowego do Dnia Płatności Odsetek dla danego Okresu Odsetkowego (włącznie),
- 20) **Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta** – oznacza prawo Emitenta do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 13 Warunków Emisji,

- 21) **Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza** – oznacza prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt 12 Warunków Emisji,
 - 22) **Postępowanie Naprawcze** – postępowanie naprawcze, o którym mowa w Ustawie o Prawie Upadłościowym,
 - 23) **Rachunek** – oznacza Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy,
 - 24) **Rachunek Papierów Wartościowych** – oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie,
 - 25) **Rachunek Zbiorczy** – oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie,
 - 26) **Regulacje KDPW** – akty prawne zatwierdzone przez KDPW regulujące sposób wykonywania czynności operacyjnych przez KDPW, w tym w szczególności: Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW,
 - 27) **Rynek Zorganizowany** – jakikolwiek rynek, na którym prowadzony jest obrót zorganizowany w rozumieniu Ustawy o Obrocie,
 - 28) **Sprawozdania Finansowe** – sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta lub skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej Emitenta, przy czym jeśli Emitent sporządza zarówno jednostkowe jak i skonsolidowane sprawozdania finansowe, za Sprawozdania Finansowe uznaje się skonsolidowane sprawozdania finansowe grupy kapitałowej Emitenta,
 - 29) **Uchwała o Emisji Obligacji** – oznacza Uchwałę Zarządu Emitenta nr 1/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie emisji obligacji serii C,
 - 30) **Ustawa o Obligacjach** – oznacza Ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., nr 120 poz. 1300 z późniejszymi zmianami),
 - 31) **Ustawa o Obrocie** – oznacza Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211 poz. 1384 z późniejszymi zmianami),
 - 32) **Ustawa o Ofercie** – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439 z późniejszymi zmianami),
 - 33) **Ustawa o Prawie Upadłościowym** – Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity: Dz. U. z 2012 r. poz. 1112 z późniejszymi zmianami),
 - 34) **Wskaźnik Zadłużenia** – oznacza iloraz wartości Zadłużenia Finansowego oraz sumy kapitałów własnych,
 - 35) **Zadłużenie Finansowe** – oznacza zobowiązania bilansowe do zwrotu środków pieniężnych, wynikające w szczególności z umowy pożyczki, kredytu, leasingu, faktoringu, wystawienia weksli, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub weksli,
 - 36) **Zadłużenie Finansowe Netto** – oznacza wartość Zadłużenia Finansowego pomniejszoną o środki pieniężne z wyłączeniem środków pieniężnych o ograniczonych możliwościach dysponowania.
3. **Podstawa prawna emisji, tryb oferowania oraz ewidencja Obligacji**
- 3.1 Obligacje emitowane są zgodnie z przepisami Ustawy o Obligacjach na podstawie Uchwały o Emisji Obligacji.
 - 3.2 Obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, w którym Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.
 - 3.3 Obligacje będą oferowane w trybie art. 9 pkt. 3 Ustawy o Obligacjach, tj. poprzez ofertę kierowaną do indywidualnie oznaczonych adresatów w liczbie nie przekraczającej 149 (słownie:

stu czterdziestu dziewięciu) odbiorców. Oferta nie będzie stanowiła oferty publicznej w rozumieniu art. 3 Ustawy o Ofercie. Przeprowadzenie oferty nie wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego ani memorandum informacyjnego, o których mowa w Ustawie o Ofercie.

- 3.4 Obligacje są obligacjami na okaziciela.
- 3.5 Obligacje nie posiadają formy dokumentu zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach. Prawa z Obligacji powstaną z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji i przysługują osobie w niej wskazanej jako posiadacz Obligacji. Ewidencja będzie prowadzona przez KDPW do czasu całkowitego umorzenia Obligacji.
- 3.6 W przypadku jakichkolwiek rozbieżności pomiędzy zapisami niniejszych Warunków Emisji Obligacji, a obowiązującymi Regulacjami KDPW, wiążący charakter będą miały odpowiednie Regulacje KDPW.
- 3.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji w Miejscu Emisji

4. Cel Emisji

Celem Emisji Obligacji jest:

- a) Nabycie dodatkowej linii produkcyjnej do obróbki elementów klejonych łuków. Szacunkowy koszt nabycia wynosi 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) PLN
- b) Przedterminowy wykup Obligacji serii A Emitenta o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000,00 (słownie: jeden milion) PLN
- c) Budowa suszarni drewna. Szacunkowy koszt budowy suszarni to 500.000,00 (słownie: pięćset tysięcy) PLN
- d) Zwiększenie kapitału obrotowego Emitenta

5. Świadczenia z Obligacji

Emitent zobowiązuje się spełniać na rzecz Obligatariuszy świadczenia w wysokości i terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji Obligacji.

6. Przenoszenie praw z Obligacji

- 6.1 Zbywalność Obligacji nie podlega ograniczeniom.
- 6.2 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obrocie.
- 6.3 Pod warunkiem dojścia emisji Obligacji do skutku Emitent może podjąć czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do ASO Catalyst.
- 6.4 Po wprowadzeniu Obligacji do ASO Catalyst obrót Obligacjami będzie odbywał się zgodnie z przepisami prawa oraz regulacjami obowiązującymi w ramach ASO Catalyst.

7. Oprocentowanie Obligacji

- 7.1 Obligacje są oprocentowane. Kupon od każdej Obligacji naliczany jest począwszy od Dnia Emisji (włącznie). Kupon naliczany jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego i wypłacany będzie w każdym Dniu Płatności Odsetek.

- 7.2 Obligatariuszom wypłacany będzie Kupon obliczony na podstawie Stawki Oprocentowania. Wysokość Kuponu obliczana będzie na podstawie rzeczywistej liczby dni w danym Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Wysokość Kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalana każdorazowo zgodnie z poniższym wzorem (wysokość Kuponu zaokrąglana jest do drugiego miejsca po przecinku, przy czym 0,005 lub więcej zaokrągla się w górę):

$$\text{Kupon} = \text{Stawka Oprocentowania} \times \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \times \text{Wartość nominalna jednej Obligacji}$$

- 7.3 W przypadku opóźnienia w płatności Kuponu lub płatności z tytułu wykupu Obligacji, wysokość odsetek narastających od dnia następującego po Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Wykupu, zostanie ustalona według obowiązującej w tym czasie stopy odsetek ustawowych, na co Emitent niniejszym wyraża zgodę.
- 7.4 Okresy Odsetkowe oraz Dni Płatności Odsetek zostały podsumowane w poniższej tabeli:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy Dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego/Dzień Płatności Odsetek	Liczba dni w danym Okresie Odsetkowym
1	2014-05-09	2014-11-07	183
2	2014-11-08	2015-05-08	182
3	2015-05-09	2015-11-09	185
4	2015-11-10	2016-05-09	182

8. Wykup Obligacji

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej Wartości nominalnej jednej Obligacji za każdą Obligację.

9. Płatności z Obligacji

- 9.1 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą na rzecz Obligatariuszy za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki.
- 9.2 Jeżeli dzień płatności z tytułu Obligacji przypada na dzień niebędący Dniem Roboczym, płatność na rzecz Obligatariuszy nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu. W takim przypadku Obligatariuszom nie będą przysługiwały odsetki za opóźnienie w dokonaniu płatności.
- 9.3 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzeczy Obligatariuszy posiadających Obligacje na koniec Dnia Ustalenia Praw.
- 9.4 W przypadku przekazania przez Emitenta środków pieniężnych niewystarczających na pełne pokrycie płatności z tytułu Obligacji, płatność zostanie dokonana zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW, a Emitent doloży należytej staranności, aby każdy Obligatariusz otrzymał proporcjonalną część przekazanej kwoty.
- 9.5 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba, że takie potrącenia będą wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności. W szczególności wysokość Kuponu z tytułu Obligacji może być ograniczona przez przepisy określające wartość odsetek maksymalnych wynikających z czynności prawnych.

10. Opodatkowanie

- 10.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji oraz dokonanie takiego potrącenia lub podatku wymagane jest przepisami prawa.
- 10.2 Emitent nie będzie płacił kwot wyrównujących pobrane podatki lub należności publicznoprawne, jeżeli z jakiegokolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku lub innej należności prawnej.
- 10.3 Jeżeli istnieje obowiązek potrącenia lub odliczenia jakiegokolwiek podatku, a Obligatariusz nie przekaże podmiotowi prowadzącemu jego Rachunek, najpóźniej w Dniu Ustalenia Praw, informacji i dokumentów, w tym aktualnego Certyfikatu Rezydencji, niezbędnych do zastosowania obniżonej lub zerowej stawki opodatkowania, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości.
- 10.4 Postanowienia zawarte w niniejszym paragrafie będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa lub Regulacjami KDPW.

11. Zobowiązania Emitenta

- 11.1 Do momentu ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa w pkt. 14 Warunków Emisji Obligacji, zobowiązania z Obligacji stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z obowiązujących przepisów prawa polskiego), równe pod względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta oraz podlegają zaspokojeniu w takich samych proporcjach, jak te zobowiązania.

Z chwilą ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa w pkt. 14 Warunków Emisji Obligacji, zobowiązania z Obligacji stanowiąc będą nieodwołalne, niepodporządkowane, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta mające pierwszeństwo zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia przed niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta.

- 11.2 Od Dnia Emisji do momentu ostatecznej spłaty wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji Emitent zobowiązuje się do:

11.2.1 Przeznaczenie środków z emisji Obligacji zgodnie z Celem Emisji

Emitent zobowiązuje się do przeznaczenia środków netto uzyskanych z emisji Obligacji, tj. po uwzględnieniu wszystkich kosztów i opłat związanych z przygotowaniem i przeprowadzeniem emisji Obligacji, zgodnie z Celem Emisji Obligacji.

11.2.2 Zobowiązanie do terminowego regulowania Zadłużenia Finansowego

Emitent zobowiązuje się do terminowego, zgodnego z harmonogramem, regulowania jakichkolwiek zobowiązań z tytułu Zadłużenia Finansowego.

11.2.3 Wypłata dywidendy

Emitent zobowiązuje się do niewypłacania dywidendy.

11.2.4 Udzielanie pożyczek

Emitent zobowiązuje się do nieudzielania pożyczek ani nabywania, posiadania obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez inne spółki, o łącznej wartości przekraczającej 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) PLN.

11.2.5 Zbywanie aktywów

Emitent zobowiązuje się do niezbywania, w ramach pojedynczej lub serii transakcji, powiązanych lub niepowiązanych, jakiejkolwiek części swoich aktywów, chyba że sprzedaż przeprowadzona zostanie na warunkach rynkowych albo jej łączna wartość w roku obrotowym nie przekroczy 100.000,00 (słownie: stu tysięcy) PLN.

11.2.6 Obowiązki informacyjne

Emitent zobowiązuje się do przekazywania Obligatariuszom w trybie zgodnym z pkt. 15 Warunków Emisji Obligacji:

- a) rocznych Sprawozdań Finansowych Spółki wraz z opinią biegłego rewidenta w terminie 6 miesięcy od zakończenia danego roku obrotowego
- b) półrocznych Sprawozdań Finansowych Spółki, składających się z co najmniej pełnego bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych, w terminie 3 miesięcy od zakończenia pierwszych 6 miesięcy danego roku obrotowego,
- c) kwartalnych Sprawozdań Finansowych Spółki, składających się z co najmniej pełnego bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych, w terminie 2 miesięcy od zakończenia odpowiedniego kwartału roku obrotowego.

11.2.7 Rejestracja Obligacji w KDPW

Niezwłocznie po dojściu emisji Obligacji do skutku Emitent zobowiązuje się do złożenia odpowiednich dokumentów i wniosków celem rejestracji Obligacji w KDPW oraz dołożenia należytej staranności w celu niezwłocznego doprowadzenia do zapisania Obligacji w Ewidencji.

11.2.8 Zabezpieczenie

Niezwłocznie po dojściu emisji Obligacji do skutku, jednakże nie później niż w przeciągu 15 dni od Dnia Emisji, Emitent zobowiązuje się do złożenia odpowiednich dokumentów oraz wniosków celem ustanowienia zabezpieczenia, o którym mowa w pkt 14 niniejszych Warunków Emisji Obligacji.

11.2.9 Wskaźniki finansowe

Emitent zobowiązuje się, że:

- a) wskaźnik Zadłużenia Finansowego Netto w stosunku do EBITDA obliczany na podstawie rocznych zaudytowanych Sprawozdań Finansowych Emitenta nie przekroczy wartości 4,20
- b) Wskaźnik Zadłużenia obliczany na podstawie rocznych i śródrocznych Sprawozdań Finansowych Emitenta nie przekroczy wartości 2,00

Emitent zobowiązuje się do publikacji wartości wyżej wymienionych wskaźników wraz ze Sprawozdaniami Finansowymi, przekazywanymi zgodnie z pkt 11.2.6 niniejszych Warunków Emisji Obligacji, na podstawie których wskaźniki te można obliczać.

11.2.10 Profil działalności

Emitent zobowiązuje się nie zmieniać znacząco przedmiotu prowadzonej działalności polegającej na kompleksowym wykonawstwie konstrukcji drewnianych oraz obróbce drewna klejonego i konstrukcyjnego.

11.2.11 Inne emisje obligacji

Emitent zobowiązuje się nie emitować obligacji o wykupie przypadającym przed Dniem Wykupu.

12. Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza

- 12.1 Każdy Obligatariusz może zażądać przedterminowego wykupu posiadanych Obligacji, jeżeli od Dnia Emisji do momentu ostatecznej spłaty wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z Obligacji wystąpi którekolwiek z poniższych zdarzeń:

12.1.1 Naruszenie warunków Zadłużenia Finansowego

Jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Emitenta lub jakiegokolwiek podmiotu zależnego Emitenta zostanie w sposób prawnie skuteczny postawione w stan wymagalności przed umownie uzgodnionym dniem wymagalności z powodu wystąpienia przypadku naruszenia warunków takiego Zadłużenia Finansowego lub Emitent lub jakiegokolwiek podmiot zależny Emitenta nie wykona zobowiązania do zapłaty jakiegokolwiek Zadłużenia Finansowego w terminie jego wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji, lub zobowiązanie z jakiegokolwiek gwarancji lub poręczenia na zabezpieczenie Zadłużenia Finansowego osoby trzeciej nie zostanie wykonane w terminie jego wymagalności, przedłużonym o ewentualny okres karencji oraz po otrzymaniu wezwania do zapłaty,

przy czym w odniesieniu do Emitenta i jego podmiotów zależnych łączna wartość Zadłużenia Finansowego, w stosunku do których zaszło powyższe zdarzenie przekroczy 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) PLN.

12.1.2 Naruszenie zobowiązań związanych z obligacjami Emitenta

Emitent nie wykona w terminie, w całości lub części jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Obligacji, w tym w szczególności zobowiązań Emitenta wskazanych w pkt 11 niniejszych Warunków Emisji Obligacji, lub zobowiązań z jakichkolwiek innych dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Emitenta.

12.1.3 Egzekucja

Dokonano jakiegokolwiek zajęcia, zabezpieczenia sądowego lub egzekucji w stosunku do składnika lub składników majątku Emitenta na łączną kwotę przekraczającą 200.000,00 (słownie: dwieście tysięcy) PLN.

12.1.4 Zabezpieczenie

Brak ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, o którym mowa w pkt 14 niniejszych Warunków Emisji, w terminie 3 miesięcy od Dnia Emisji.

12.1.5 Utrata statusu spółki publicznej

W stosunku do wszystkich akcji Emitenta zostanie podjęta jakakolwiek decyzja, uchwała lub zostanie złożony przez Emitenta wniosek, dotyczący ich wykluczenia z notowań na Rynku Zorganizowanym.

12.1.6 Umowa z Administratorem Zastawu

Umowa o ustanowienie Administratora Zastawu

- a) okaże się nieważna lub bezskuteczna oraz w ciągu 30 dni od wystąpienia takiego naruszenia nie zostanie zawarta nowa umowa,
- b) zostanie rozwiązana i w ciągu 30 dni od jej rozwiązania nie zostanie zawarta nowa umowa niezawierająca niekorzystnych dla Obligatariuszy zmian w odniesieniu do rozwiązywanej umowy,
- c) zostanie zmieniona na niekorzyść Obligatariuszy.

12.1.7 Niewypłacalność

- a) Dowolny wierzyciel złoży wniosek o ogłoszenie upadłości Emitenta, chyba że wniosek taki zostanie zwrócony, odrzucony lub oddalony w ciągu 90 dni od dnia uzyskania przez Emitenta informacji o takim wniosku.
 - b) Emitent złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości.
 - c) Emitent oświadczy, że w stosunku do niego wszczęte zostało Postępowanie Naprawcze lub inne równorzędne postępowanie.
 - d) Emitent uzna na piśmie swoją niewypłacalność lub z powodu zagrożenia niewypłacalnością rozpocznie negocjacje z ogółem lub określoną grupą swoich wierzycieli w celu zmiany zasad spłaty swojego Zadłużenia Finansowego.
- 12.2 Emitent zobowiązany jest do przekazywania informacji o wystąpieniu zdarzeń opisanych w pkt 12.1 oraz o wynikającym z tego dla Obligatariuszy prawie do przedterminowego wykupu Obligacji w trybie przewidzianym w pkt 15. Niedopełnienie tego obowiązku stanowi również podstawę do żądania przedterminowego wykupu Obligacji posiadanych przez Obligatariusza.
- 12.3 W przypadku wystąpienia jakiegokolwiek zdarzenia wymienionego w pkt 12.1, Obligatariusz jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi oraz podmiotowi prowadzącemu Rachunek, na którym zdeponowane są Obligacje Obligatariusza, pisemnego zawiadomienia, w terminie określonym zgodnie z pkt 12.4, że posiadane przez niego Obligacje stają się natychmiast wymagalne i podlegają przedterminowemu wykupowi w kwocie określonej w pkt 12.6 („Zawiadomienie o Wymagalności”), a Emitent jest zobowiązany na żądanie Obligatariusza dokonać przedterminowego wykupu posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji.
- 12.4 Zawiadomienie o Wymagalności będzie skuteczne, jeżeli zostanie wysłane Emitentowi do 10 (słownie: dziesiątego) Dnia Roboczego po dniu przekazania informacji o wystąpieniu zdarzenia opisanego w pkt 12.1, a w przypadku nieprzekazania informacji zgodnie z pkt 12.2, Obligatariusze mają prawo do żądania przedterminowego wykupu Obligacji do Dnia Wykupu.
- 12.5 W przypadku złożenia przez Obligatariusza Zawiadomienia o Wymagalności w terminie określonym w pkt 12.4 Dzień Przedterminowego Wykupu Obligacji przypadnie 25 (słownie: dwudziestego piątego) Dnia Roboczego od daty otrzymania przez Emitenta Zawiadomienia o Wymagalności.
- 12.6 Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza zostanie każdorazowo określona jako suma Wartości nominalnej jednej Obligacji oraz Kuponu liczonego od dnia stanowiącego pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia Przedterminowego Wykupu Obligacji (włącznie).
- 12.7 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza realizowana będzie zgodnie z Regulacjami KDPW. Powyższe zapisy dotyczące trybu i terminów składania Zawiadomienia o Wymagalności nie zwalniają Obligatariusza od składania odpowiednich oświadczeń oraz dokonywania odpowiednich czynności zgodnie z Regulacjami KDPW.
- 12.8 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji.
- 13. Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta**
- 13.1 Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji na żądanie własne.

- 13.2 Emitent zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze wykonania Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta w trybie przewidzianym w pkt 15 z wyprzedzeniem co najmniej 15 Dni Roboczych przed planowanym Dniem Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta. W zawiadomieniu o zamiarze wykonania Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta Emitent zobowiązany jest wskazać co najmniej:
- a) Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta,
 - b) liczbę Obligacji podlegających przedterminowemu wykupowi,
 - c) Dzień Ustalenia Praw.
- 13.3 Dzień Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta nie może nastąpić wcześniej niż w dniu 29 kwietnia 2015 roku.
- 13.4 Kwota na jedną Obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta zostanie każdorazowo określona jako suma Wartości nominalnej jednej Obligacji oraz Kuponu liczonego od dnia stanowiącego pierwszy dzień danego Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia Przedterminowego Wykupu Obligacji (włącznie).
- 13.5 Opcja Przedterminowego Wykupu na Żądanie Emitenta realizowana będzie zgodnie z Regulacjami KDPW.

14. Zabezpieczenie Obligacji

- 14.1 Obligacje emitowane są jako niezabezpieczone.
- 14.2 W przypadku dojścia emisji Obligacji do skutku, zabezpieczenie wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji nastąpi poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych stanowiącym linię do produkcji drewnianych klejonych elementów konstrukcyjnych, o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rzecz Administratora Zastawu, który wykonuje prawa i obowiązki zastawnika we własnym imieniu, lecz na rzecz Obligatariuszy.
- Zastaw rejestrowy ustanowiony zostanie do najwyższej sumy zabezpieczenia równej 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) PLN.
- Właścicielem przedmiotu zabezpieczenia jest Emitent.
- Biegły dokonał wyceny przedmiotu zabezpieczenia, określając jego szacunkową wartość rynkową na 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) PLN.
- Emitent zawarł w dniu 14 kwietnia 2014 roku umowę o ustanowienie Administratora Zastawu.

15. Zawiadomienia

- 15.1 Zawiadomienia do Obligatariuszy będą dokonywane:
- a) w przypadku gdy akcje Emitenta są przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, w formie raportów bieżących zgodnie z regulacjami obowiązującymi na tym Rynku Zorganizowanym,
 - b) w przypadku gdy obligacje są jedynymi papierami wartościowymi Emitenta będącymi przedmiotem obrotu na Rynku Zorganizowanym, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na tym Rynku Zorganizowanym,

- c) w przypadku gdy żadne z papierów wartościowych Emitenta nie są przedmiotem obrotu na żadnym Rynku Zorganizowanym, będą umieszczane na stronie internetowej Emitenta: www.drewniane-konstrukcje.pl

15.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską na adres siedziby Emitenta wskazany w KRS oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

16. Prawo właściwe

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Podpisy osób uprawnionych do zaciągania zobowiązań w imieniu Emitenta:

PREZES ZARZĄDU
Waldemar Zieliński



SPÓŁKA AKCYJNA
PAPROĆ 118 A
64-300 Nowy Tomyśl
NIP PL 7881985071
KRS 0000418744
REGON 301057285

4

ZALĄCZNIK NR 1
UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

Niniejsza Umowa, zwana dalej „Umową” została zawarta w dniu 14 kwietnia 2014 r., w Warszawie, pomiędzy:

Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819, zwaną dalej „Administratorem Zastawu”, reprezentowaną przez:

Tomasza Matczuka – wspólnika zarządzającego;

oraz

FABRYKA KONSTRUKCJI DREWNIANYCH SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Paproci pod adresem Paproć 118A, 64-300 Nowy Tomyśl, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000418744, o kapitale zakładowym w wysokości 870.258,40 zł (słownie: osiemset siedemdziesiąt tysięcy dwieście pięćdziesiąt osiem złotych 40/100) opłaconym w całości, NIP 7881965071, zwaną dalej „Emitentem”, reprezentowaną przez:

Waldemara Pawła Zielińskiego – Prezesa Zarządu.

Emitent i Administrator Zastawu w dalszej części Umowy zwani będą również łącznie „Stronami”, a każdy indywidualnie „Stroną”.

Zważywszy, że

- 1) Emitent zamierza wyemitować nie więcej niż 3.000 (słownie: trzy tysiące), nieposiadających formy dokumentu, odsetkowych obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych każda.
- 2) Obligacje zostaną wyemitowane jako niezabezpieczone. W przypadku dojścia emisji do skutku zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy nastąpi poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na linii produkcyjnej stanowiącej mienie ruchome przedsiębiorstwa,
- 3) Zastaw rejestrowy zostanie ustanowiony przez Emitenta, jako uprawnionego do rzeczy i praw, o których mowa w pkt 2) powyżej, na podstawie i na warunkach określonych w Umowie Zastawu.
- 4) Zastaw rejestrowy będzie zabezpieczać wszelkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom wobec Emitenta a wynikające z Obligacji.



Strony postanawiają, co następuje:

§ 1 Definicje

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, w niniejszej Umowie poniższe słowa i wyrażenia pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

- 1) **Dzień Roboczy** - oznacza dzień, który nie jest sobotą, niedzielą lub dniem wolnym od pracy w rozumieniu ustawy z dnia 18 stycznia 1951 roku o dniach wolnych od pracy (Dz. U. Nr 4, poz. 28 ze zmianami);
- 2) **Obligacje** – oznaczają nie więcej niż 3.000 (słownie: trzy tysiące), nieposiadających formy dokumentu, odsetkowych obligacji na okaziciela serii C, emitowanych przez Emitenta na warunkach określonych w Warunkach Emisji. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) złotych, a wartość nominalna wszystkich emitowanych Obligacji Serii C wynosi nie więcej niż 3.000.000,00 (słownie: trzy miliony) złotych;
- 3) **Obligatariusz** – oznacza osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, której ustawa przyznaje zdolność prawną, uprawnioną z Obligacji;
- 4) **Okres Zabezpieczenia** - okres rozpoczynający się z chwilą ustanowienia zabezpieczenia i Obligacji zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach i kończący się w dniu, w którym Zabezpieczone Wierzytelności zostaną ważnie, skutecznie i bezwarunkowo spłacone lub zaspokojone w całości, w wyniku czego wygasną;
- 5) **Przedmiot Zastawu** – oznacza linię produkcyjną do produkcji drewnianych, klejonych elementów konstrukcyjnych stanowiącą mienie ruchome przedsiębiorstwa o wartości 5.120.000,00 zł;
- 6) **Umowa** - oznacza niniejszą umowę wraz z jej zmianami wprowadzonymi zgodnie z postanowieniami tej umowy;
- 7) **Umowa Zastawu** – oznacza zawartą w formie pisemnej umowę ustanowienia Zastawu zawartą pomiędzy Emitentem i Administratorem Zastawu;
- 8) **Ustawa o Obligacjach** – oznacza ustawę z dnia 29 czerwca 1995 roku o obligacjach (Dz. U. z 2001 r., Nr 120, poz. 1300 z późn. zm.);
- 9) **Ustawa o Zastawie** – oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t.j. Dz. U. z 2009 r., Nr 67, poz. 569 z późn. zm.);
- 10) **Warunki Emisji** – oznaczają określone przez Emitenta warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o obligacjach;
- 11) **Zabezpieczone Wierzytelności** - wszystkie obecne i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom wobec Emitenta od momentu ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, wynikające z Obligacji;

- 12) **Zastaw** – oznacza zastaw rejestrowy, zabezpieczający Zabezpieczone Wierzytelności pieniężne Obligatariuszy, ustanowiony na Przedmiocie Zastawu przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu, na podstawie Umowy Zastawu.

§ 2 Parametry emisji Obligacji, Suma Zabezpieczenia

1. Szczegółowe informacje dotyczące podstawy emisji Obligacji, w tym dotyczące Obligacji oraz ich oprocentowania i terminu oraz sposobu ich wykupu, zawarte są w Warunkach Emisji.
2. Najwyższa suma zabezpieczenia w odniesieniu do Przedmiotu Zastawu zostanie wskazana w Umowie Zastawu.
3. Zgodnie z wyceną biegłego z dnia 11 kwietnia 2014 r., która zakończona zostanie do propozycji nabycia Obligacji rynkowa wartość Przedmiotu Zastawu według stanu na dzień 11 kwietnia 2014 r., wynosi 5.120.000,00 (słownie: pięć milionów sto dwadzieścia tysięcy) złotych.

§ 3 Ustanowienie Administratora Zastawu

1. Niniejszym Emitent, na podstawie art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie oraz niniejszej Umowy, powołuje Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółkę Jawną z siedzibą w Warszawie na Administratora Zastawu w odniesieniu do Przedmiotu Zastawu. Administrator Zastawu oświadcza, że akceptuje powołanie na Administratora Zastawu na warunkach określonych w niniejszej Umowie.
2. Administrator Zastawu będzie wykonywał prawa i obowiązki zastawnika wynikające z niniejszej Umowy, Umowy Zastawu i przepisów prawa we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy.

§ 4 Oświadczenia i zapewnienia Emitenta

1. Emitent oświadcza i zapewnia, że:
 - 1) odpowiednie organy Emitenta lub inne osoby, których zgoda jest wymagana do zawarcia Umowy, wyraziły, zgodnie z dokumentami statutowymi lub organizacyjnymi Emitenta lub innymi wiążącymi przepisami, zgodę na zawarcie Umowy;
 - 2) podpisanie i wykonanie niniejszej Umowy nie jest dokonane z pokrzywdzeniem wierzycieli Emitenta w rozumieniu art. 527 § 2 Kodeksu cywilnego;
 - 3) Emitent nie jest w stanie likwidacji, upadłości lub postępowania naprawczego oraz nie istnieją podstawy do ogłoszenia upadłości lub otwarcia postępowania naprawczego Emitenta;
 - 4) Emitent nie jest dłużnikiem egzekwowanym w żadnym postępowaniu egzekucyjnym ani nie wie o żadnym toczącym się przeciwko niemu postępowaniu zabezpieczającym;
 - 5) Emitent nie zalega z zapłatą podatków, składek na ubezpieczenie społeczne oraz świadczeń na rzecz Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych.
2. W zakresie stanu prawnego Przedmiotu Zastawu Emitent oświadcza i zapewnia, że:
 - 1) Przedmiot Zastawu przysługuje wyłącznie Emitentowi, został przez niego prawidłowo nabyty, nie jest obciążony żadnymi prawami osób trzecich, a rozporządzanie nimi przez Emitenta nie podlega żadnym ograniczeniom ustawowym lub umownym;

- 2) Emitent nie zawarł jakichkolwiek umów lub porozumień mających za przedmiot zobowiązanie (choćby warunkowe) do zbycia w przyszłości na rzecz osób trzecich Przedmiotu Zastawu;
- 3) Przedmiot Zastawu może być wykorzystywany zgodnie z jego przeznaczeniem przewidzianym przepisami prawa.
3. W przypadku gdyby któregokolwiek z oświadczeń lub zapewnień, o których mowa w ust. 1 i 2, okazało się nieprawdziwe, niekompletne lub wprowadzające w błąd lub w inny sposób niewłaściwie przedstawiało stan faktyczny lub prawny, Emitent zobowiązuje się naprawić wszelkie szkody poniesione przez Administratora Zastawu lub Obligatariuszy oraz zwolnić Administratora Zastawu od wszelkiej odpowiedzialności wynikającej z tego, że Administrator Zastawu działał w zaufaniu do oświadczeń i zapewnień złożonych przez Emitenta.

§ 5 Obowiązki Emitenta

1. Emitent zobowiązuje się niezwłocznie po podjęciu uchwały o emisji Obligacji zawrzeć z Administratorem Zastawu Umowę Zastawu, na warunkach uzgodnionych z Administratorem Zastawu.
2. Emitent zobowiązuje się, iż po zawarciu Umowy Zastawu oraz dojściu emisji Obligacji do skutku, dokoży wszelkich możliwych starań celem jak najszybszego ustanowienia Zastawu, w szczególności zapewni złożenie prawidłowych wniosków o wpis Zastawu do właściwego sądu prowadzącego rejestr zastawów.
3. Emitent jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zastawu, w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania żądania, informacji dotyczących wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji, Zastawu oraz stanu Przedmiotu Zastawu.
4. Emitent podejmować będzie wszelkie prawem przewidziane działania aby Przedmiot Zastawu znajdował się w stanie umożliwiającym zaspokojenie wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy.
5. Emitent podejmować będzie wszelkie prawem przewidziane działania dla utrzymania w mocy Zastawu aż do pełnego zaspokojenia wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy.
6. W celu realizacji postanowień Umowy Emitent zobowiązuje się podjąć wszelkie możliwe działania zmierzające do tego aby zapewnić Administratorowi Zastawu oraz jego przedstawicielom i wykonawcom w dowolnym czasie prawo do zbadania Przedmiotu Zastawu, odpisów z rejestru zastawu, w tym dokumentów złożonych w rejestrze zastawów oraz innej dokumentacji dotyczącej Przedmiotu Zastawu, a to poprzez przekazanie Administratorowi Zastawu posiadanych dokumentów, a w pozostałym zakresie poprzez udzielenie stosownych pełnomocnictw.
7. Emitent najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po dniu, w którym został powiadomiony o wygaśnięciu Zastawu z mocy prawa, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu.
8. Emitent najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po powzięciu uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub zapadnięciu orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu.



9. Emitent najpóźniej trzeciego Dnia Roboczego po złożeniu wobec Emitenta lub przez Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o treści wniosku o ogłoszenie upadłości i jego zasadności.
10. Emitent najpóźniej następnego Dnia Roboczego po dniu, w którym został powiadomiony przez któregośkolwiek z Obligatariuszy o żądaniu wcześniejszego wykupu Obligacji w myśl art. 24 ust. 2 i 3 Ustawy o Obligacjach lub Warunków Emisji, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu.
11. Emitent zobowiązuje się używać Przedmiotu Zastawu w sposób zgodny z ich przeznaczeniem i w sposób który będzie umożliwiał wykonanie uprawnień Administratora Zastawu oraz Obligatariuszy, o których mowa w niniejszej Umowie i przepisach prawa.

§ 6 Prawa i Obowiązki Administratora Zastawu

1. Administrator Zastawu jest upoważniony i zobowiązany do wykonywania w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wszelkich praw i obowiązków Administratora Zastawu, wynikających z ustanowienia Zastawu i przepisów prawa, w tym przede wszystkim czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu, w sposób rozsądnie satysfakcjonujący dla Obligatariuszy, bez pokrzywdzenia Emitenta.
2. Pełnienie funkcji Administratora Zastawu obejmuje uprawnienie i zobowiązanie do:
 - a) monitorowania stanu wpisów dotyczących Zastawu w rejestrze zastawów, jak również – w przypadku powzięcia uzasadnionych wątpliwości co do charakteru złożonych wniosków o wpis – do przeglądania dokumentacji złożonej w rejestrze zastawów,
 - b) reprezentowania interesów Obligatariuszy wobec Emitenta w zakresie zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu ich wierzytelności pieniężnych z tytułu Obligacji,
 - c) podejmowania na wniosek Obligatariuszy czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy z Przedmiotu Zastawu na zasadach określonych przepisami prawa, postanowieniami Umowy Zastawu i niniejszej Umowy,
 - d) wykonania podziału środków pozyskanych na skutek egzekucji z Przedmiotu Zastawu i przekazanie każdemu Obligatariuszowi kwoty uzyskanej z zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu, proporcjonalnie do stosunku wysokości niespłaconej wierzytelności danego Obligatariusza do łącznej wysokości niespłaconych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy,
 - e) informowania znanych mu Obligatariuszy o planowanych działaniach wobec Emitenta w związku z niewykonaniem przez niego zobowiązań wynikających z Obligacji,
 - f) podejmowania innych czynności przewidzianych w Umowie Zastawu.
3. Administrator Zastawu zobowiązuje się do dokończenia należytej staranności przy wykonywaniu czynności przewidzianych w Umowie. Czynności Administratora Zastawu są czynnościami starannego działania. W szczególności Umowa nie stanowi zobowiązania pozyskania jakichkolwiek środków z tytułu zabezpieczenia.
4. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za złożenie wniosku o ustanowienie Zastawu oraz jego prawidłowość, jak również za ważność lub skuteczność Zastawu.

5. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z Przedmiotu Zastawu.
6. Administrator Zastawu ponosi odpowiedzialność wobec Obligatariuszy oraz Emitenta za szkodę będącą następstwem działania lub zaniechania Administratora Zastawu pozostającą w związku z wykonaniem niniejszej Umowy, chyba że szkoda, taka powstała z przyczyn niezależnych od Administratora Zastawu, wynika z tego, że którekolwiek z oświadczeń Emitenta złożone w niniejszej Umowie okazało się niezgodne z prawdą lub wynika z niewyłożenia przez Emitenta środków na pokrycie kosztów niezbędnych działań Administratora Zastawu lub niezwrócenia Administratorowi Zastawu poniesionych przez niego kosztów takich działań.
7. Administrator Zastawu zobowiązuje się do niepodjęmowania czynności, które mogłyby utrudnić lub uniemożliwić Emitentowi korzystanie z Przedmiotu Zastawu zgodnie z jego społeczno – gospodarczym przeznaczeniem, z zastrzeżeniem czynności zmierzających do ochrony praw i zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy.
8. Administrator Zastawu zobowiązuje się do niezwłocznego złożenia stosownych oświadczeń woli wyrażających zgodę na zmianę w rejestrze zastawów wpisów dotyczących zmiany administratora zastawu, wykreślenia z ksiąg rejestrowych Administratora Zastawu w przypadku rozwiązania Umowy, wykreślenie Zastawu w przypadku wygaśnięcia Zabezpieczonych Wierzytelności lub Zastawu.
9. Administratorowi Zastawu przysługuje prawo zlecenia podmiotowi trzeciemu, na koszt i odpowiedzialność Administratora Zastawu oraz bez konieczności uzyskania zgody Emitenta, poszczególnych czynności do których uprawniony i zobowiązany jest Administrator Zastawu na mocy niniejszej Umowy.

§ 7 Dochodzenie zaspokojenia z przedmiotu Zastawu

1. W przypadku niezaspokojenia przez Emitenta Obligatariuszy z tytułu jakichkolwiek wymagalnych Zabezpieczonych Wierzytelności, Administrator Zastawu jest obowiązany do wezwania Emitenta do zapłaty wymagalnych a nie uiszczonych kwot w terminie nie krótszym niż 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania wezwania. W sytuacji, gdy Emitent nie zadośćuczyni wezwaniu Administratora Zastawu, Administrator Zastawu będzie uprawniony do podjęcia działań bezpośrednio zmierzających do zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w sposób, jaki wybierze, mając na uwadze interes Obligatariuszy, Umowę Zastawu oraz przepisy prawa.
2. W przypadku, gdyby kwoty otrzymane przez Administratora Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu przekraczały wartość Zabezpieczonej Wierzytelności, Administrator Zastawu zobowiązuje się zapewnić wpłatę nadwyżki na rachunek wskazany w tym celu przez Emitenta na piśmie, w terminie 14 Dni Roboczych od dnia doręczenia Administratorowi Zastawu przez Emitenta numeru tego rachunku bankowego.

§ 8 Wynagrodzenie, Koszty

1. Z tytułu pełnienia przez Administratora Zastawu swej funkcji, o której mowa w niniejszej Umowie, Emitent uiszcza na rzecz Administratora Zastawu wynagrodzenie w kwocie [redacted] netto po dojściu emisji do skutku. Wynagrodzenie to będzie płatne z góry za cały okres pełnienia funkcji Administratora Zastawu, poczynwszy od dnia wejścia w życie niniejszej Umowy.
2. W przypadku podjęcia przez Administratora Zastawu czynności w celu zaspokojenia z przedmiotu Zastawu roszczeń Obligatariuszy ze względu na brak wykonania lub nienależyte wykonanie zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, Administratorowi Zastawu przysługiwać będzie od Emitenta wynagrodzenie w wysokości iloczynu liczby godzin poświęconych przez pracowników lub współpracowników Administratora Zastawu nad poszczególnymi czynnościami oraz stawki godzinowej wynoszącej [redacted] netto za jedną godzinę.
3. Wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 1 i 2 będzie dokonywane na rachunek bankowy wskazany na fakturze wystawionej przez Administratora Zastawu i w terminach w niej wskazanych, z zastrzeżeniem, że faktura obejmująca wynagrodzenie, o którym mowa w ust. 2 będzie wystawiana na podstawie czynności podjętych w danym miesiącu kalendarzowym. Kwota wynagrodzenia zostanie powiększona o należny podatek VAT, według stawki obowiązującej w dniu wystawienia faktury.
4. Emitent na każde żądanie Administratora Zastawu wyłoży z góry oraz zwróci poniesione przez Administratora Zastawu koszty związane z wykonywaniem obowiązków, o których mowa w niniejszej Umowie, tj. opłaty sądowe, opłaty skarbowe, podatki i innego rodzaju świadczenia publicznoprawne, taksy notarialne, wszelkie inne koszty wynikające z przepisów prawa lub ponoszone w związku z wykonywaniem funkcji Administratora Zastawu, takie jak koszty uzyskania dokumentów urzędowych lub prywatnych, uzyskania opinii lub informacji, a także, w przypadku konieczności dokonywania jakichkolwiek czynności poza siedzibą Administratora Zastawu, rzeczowo uzasadnione koszty związane z transportem do miejsca dokonania takich czynności oraz koszty zakwaterowania, w tym ponoszone w związku z czynnościami osób działających w imieniu Administratora Zastawu.
5. Jeżeli koszty, o których mowa w ust. 4 nie zostaną pokryte bezpośrednio przez Emitenta, a zostaną wyłożone przez Administratora Zastawu, Strony dokonają ich rozliczenia poprzez wystawienie przez Administratora Zastawu stosownej refaktury, względnie innego rodzaju dowodu księgowego, na podstawie którego Emitent zwróci Administratorowi Zastawu uprzednio wydatkowaną kwotę.
6. W przypadku wytoczenia przez Administratora Zastawu powództwa przeciwko Emitentowi lub wszczęcia innego postępowania w celu realizacji zobowiązań przewidzianych w Umowie, Emitent zobowiązany będzie w terminie 7 dni od dnia doręczenia mu stosownego wezwania, zwrócić Administratorowi Zastawu wyłożone przez niego koszty sądowe, w tym koszty opłaty sądowej.
7. Administratorowi Zastawu przysługuje prawo do powstrzymania się z podjęciem działań, o których mowa w niniejszej Umowie, do czasu wyłożenia przez Emitenta kwot niezbędnych do pokrycia kosztów takich działań lub zwrócenia kosztów poniesionych przez Administratora Zastawu.

Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek skutki wynikające z powstrzymania się z podjęciem działań, o którym mowa w zdaniu poprzednim.

§ 9 Wygaśnięcie Zastawu

1. O ile obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej, Zastaw wygaśnie po upływie Okresu Zabezpieczenia.
2. Po wygaśnięciu Zastawu zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy, na wniosek i na koszt Emitenta, Administrator Zastawu niezwłocznie wystawi i doręczy Emitentowi wszelkie dokumenty i zaświadczenia niezbędne do wykreślenia Zastawu z rejestru zastawów.

§ 10 Czas trwania Umowy

1. Umowa wchodzi w życie z chwilą jej podpisania przez każdą ze Stron.
2. Umowa wygasa w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji do dnia 31 maja 2014 r. W przypadku wygaśnięcia umowy na tej podstawie Strony zrzekają się względem siebie wszelkich roszczeń wynikających z Umowy.
3. Umowa wygasa z chwilą prawomocnego wykreślenia Zastawu z rejestru zastawów lub wygaśnięcia Zabezpieczonych Wierzytelności, w zależności które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.
4. Niniejsza Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze Stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Emitent zobowiązuje się doprowadzić do zawarcia umowy ustanawiającej nowego administratora Zastawu do dnia jej rozwiązania.
5. W przypadku gdy okaże się, że którekolwiek z postanowień Umowy jest nieważne lub bezskuteczne, pozostałe postanowienia Umowy zostaną utrzymane w mocy, chyba, że z okoliczności wynika w sposób oczywisty będzie, że bez tych postanowień Umowa nie zostałaby zawarta. Strony będą podejmować działania zmierzające do zastąpienia nieważnych lub nieskutecznych postanowień postanowieniami ważnymi i skutecznymi o maksymalnie zbliżonym celu i treści.

§ 11 Poufność

Strony zachowują poufność co do postanowień Umowy dotyczących wynagrodzenia Administratora Zastawu, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa i uzasadnionego interesu Strony. Administrator Zastawu wyraża zgodę na załączenie Umowy do Warunków Emisji Obligacji z zastrzeżeniem zachowania w poufności postanowień dotyczących wynagrodzenia.

§ 12 Doręczenia

1. Wszelką korespondencję związaną z realizacją Umowy, Strony będą sobie doręczać na adresy wskazane w komparycji Umowy.
 2. Każda ze Stron zobowiązana jest do informowania drugiej Strony o zmianie adresu do doręczeń, co nie stanowi zmiany Umowy, pod rygorem uznania za skuteczne doręczenia korespondencji na dotychczasowy adres.
- 

§ 13 Postanowienia końcowe

1. Umowa podlega prawu polskiemu.
2. Wszelkie spory wynikające z Umowy będą rozstrzygane przez sąd powszechny właściwy miejscowo dla siedziby Administratora Zastawu.
3. Umowę sporządzono w trzech jednobrzmiących egzemplarzach, po jednym dla każdej ze Stron i jednym dla sądu rejestrowego.



Administrator Zastawu



W imieniu Emitenta

18. Definicje o objaśnienia skrótów

Nazwa, skrót	Definicja
Administrator Zastawu	Spółka Matczuk Wieczorek i Wspólnicy Kancelaria Adwokatów i Radców Prawnych Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie, ul. Czeczota 6, 02-607 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS: 0000253133, NIP: 701-00-10-819 powołaną do pełnienia funkcji administratora zastawu w związku z Obligacjami
ASO/Alternatywny System Obrotu/Catalyst	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o Obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Cel Emisji	cel emisji w rozumieniu art. 5 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Obligacjach
Emitent, Spółka	Fabryka Konstrukcji Drewnianych S.A. z siedzibą w Paproci
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Obligacje	3.000 (słownie: trzy tysiące) obligacji zabezpieczonych, odsetkowych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1.000,00 (słownie: jeden tysiąc) PLN każda
Obligatariusz	podmiot ujawniony w Ewidencji jako posiadacz Obligacji
Regulacje KDPW	akty prawne zatwierdzone przez KDPW regulujące sposób wykonywania czynności operacyjnych przez KDPW, w tym w szczególności: Regulamin KDPW oraz Szczegółowe Zasady Działania KDPW
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Zarządu GPW Nr 147/2007 z dnia 1 marca 2007 roku (z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obligacjach	oznacza Ustawę z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2001 r., nr 120 poz. 1300 z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Obrocie	oznacza Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2010 r., nr 211 poz. 1384 z późniejszymi zmianami),
Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r., nr 185, poz. 1439 z późniejszymi zmianami),
Warunki Emisji	Dokument stanowiący warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5b Ustawy o Obligacjach
WZA	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy