



DOKUMENT INFORMACYJNY

SPÓŁKI

BIOFACTORY SPÓŁKA AKCYJNA

sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A oraz akcji serii B, do obrotu na NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem 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. (ryнку 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 niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

KOORDYNATOR OFERTY, AUTORYZOWANY DORADCA:

ART CAPITAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 20 sierpnia 2012 roku

Wstęp do Dokumentu Informacyjnego

Dane o Emitencie

Biofactory Spółka Akcyjna z siedzibą w Bieczu, ul. Kazimierza Wielkiego 21.

Dane o Autoryzowanym Doradcy

Autoryzowanym Doradcą Emitenta jest Art Capital Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Starowiślna 83 lok. 6.

Dane o Doradcy prawnym

Doradcą prawnym Emitenta jest adwokat Teresa Majewska, Kancelaria Adwokacka z siedzibą w Krakowie, ul. Nałkowskiego 13/1, 31-308 Kraków.

Informacje o instrumentach finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Niniejszym Dokumentem Informacyjnym objętych jest:

- 1.580.000 (milion pięćset osiemdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A o jednostkowej wartości nominalnej 2 zł (słownie: dwa złote),
- 322.000 (trzysta dwadzieścia dwa tysiące) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o jednostkowej wartości nominalnej 2 zł (słownie: dwa złote).

Spis treści

Wstęp do Dokumentu Informacyjnego	2
1 Czynniki ryzyka	5
1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność	5
1.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	7
1.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym	14
2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym .	16
2.1 Emitent	16
2.2 Autoryzowany Doradca	17
2.3 Doradca prawny	18
3 Dane o instrumentach finansowych będących przedmiotem Oferty	19
3.1 Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;	19
4.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych	31
4.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie;	37
4.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji;	38
4.5. Określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;	40
4.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku.	40
4 Dane o Emitencie	46
4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej	46
4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony	46
4.3 Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent	46
4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał	46
4.5 Krótki opis historii Emitenta	47
4.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia	48
4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;	49
4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji	49
4.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie	49
4.10 Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe	50
4.11 Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdej z nich co najmniej nazwy (firmy), formy prawnej,	

siedziby, przedmiotu działalności i udziału emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów	50
4.12 Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności	51
4.13 Strategia rozwoju Emitenta.....	81
4.14 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Dokumencie informacyjnym	88
4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym	89
4.16 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta	89
4.17 Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań	90
4.18 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej	90
4.19 Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym.....	91
4.20 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 11 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO. ..	91
4.21 Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostały powołane osoby zarządzające i nadzorujące	91
4.22 W przypadku spółek kapitałowych - dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu	92
5 Sprawozdania finansowe.....	94
5.1 Opinia biegłego rewidenta	94
5.2 Raport z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię biegłego rewidenta	96
5.3 Sprawozdanie z działalności Emitenta	114
5.4 Sprawozdanie finansowe emitenta za okres 01.01.2011 do 31.12.2011 r.	121
6 Załączniki	148
6.1 Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru	148
6.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Spółki nie zarejestrowanych przez sąd.....	155
Definicje i objaśnienia skrótów	163

1 Czynniki ryzyka

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących akcji potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić wymienione czynniki ryzyka i inne informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć istotnie negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Emitenta, a tym samym może mieć istotnie negatywny wpływ na cenę akcji lub prawa inwestorów wynikające z akcji, w wyniku czego inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Poniżej zostały opisane czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta oraz branży, w której prowadzi działalność. Są to czynniki ryzyka, które Emitentowi udało się zidentyfikować jako mogące mieć negatywny wpływ na jego działalność. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, których Emitent obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej.

Przedstawiając czynniki ryzyka, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

1.1.1 Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą a w szczególności sytuacją na rynku budownictwa

Światowa gospodarka w dalszym ciągu funkcjonuje w atmosferze dużej niepewności odnośnie przyszłej koniunktury. Kryzys na rynkach finansowych oraz obecne problemy z potencjalną niewypłacalnością poszczególnych państw sprawiają, że trudno jest jednoznacznie określić trend w światowej gospodarce w najbliższej przyszłości, a tym samym trwałość wzrostu gospodarczego w Polsce. Branża budowlana jest w wysokim stopniu powiązana z kondycją makroekonomiczną kraju. Dominującym obszarem działalności Emitenta jest sprzedaż materiałów wykorzystywanych w budownictwie mieszkaniowym. Z tego powodu istotna część przychodów Emitenta uzależniona jest od kondycji sektora budowlanego, a w szczególności rynku budownictwa mieszkaniowego. Dobra koniunktura gospodarcza w Polsce wpływa pozytywnie na rynek budowlany, zaś spowolnienie i atmosfera kryzysu w gospodarce mogą powodować zmniejszenie ilości nowych inwestycji budowlanych, a w konsekwencji spadek zamawianych materiałów budowlanych przez firmy wykonawcze oraz odbiorów indywidualnych. Istotny wpływ na ograniczenie poziomu produkcji budowlano – montażowej mogą mieć również warunki pogodowe takie jak: ostre zimy czy bardzo upalne lata. Wpływ na krajową sytuację budownictwa może mieć również istotna zmiana polityki państwa w zakresie wspierania rozwoju budownictwa oraz realizacji nowych i odtworzeniowych inwestycji budowlanych.

Emitent przeważającą część przychodów uzyskuje ze sprzedaży krajowej (ok. 75% - 80% całkowitych przychodów ze sprzedaży). W związku z powyższym dla aktywności i wyników generowanych przez Emitenta decydujące znaczenie ma sytuacja gospodarcza Polski, a w mniejszym stopniu również sytuacja gospodarcza na innych rynkach Emitenta, a w szczególności takich krajów jak: Niemcy, Słowacja, Austria, Szwecja, Węgry. Na sytuację gospodarczą Polski mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom produkcji budowlano – montażowej, poziom inflacji, stopa bezrobocia, poziom płac, stopy procentowe, poziom kursów walutowych, polityka fiskalna państwa, poziom deficytu

budżetowego i długu publicznego, a także inne działania podejmowane przez Rząd, Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent dąży do poszukiwania nowych rynków zbytu, dywersyfikacji rynków geograficznych na jakich działa oraz podejmuje działania mające na celu wprowadzanie nowych produktów przy jednoczesnym podnoszeniu ich jakości.

1.1.2 Ryzyko związane z działalnością konkurencji

Emitent działa na stosunkowo konkurencyjnym i bardzo rozdrobnionym rynku. Według danych Lasów Państwowych w 2010 r. w Polsce zarejestrowane było 8 675 firm jako odbiorcy drewna okrągłego, z czego ocenia się, że ok. 92% z nich to przedsiębiorstwa małe i średnie nieprowadzące efektywnej produkcji (działające okazjonalnie, handlujące spekulacyjnie surowcem drzewnym czy przerabiające poniżej 5 tys. m³ drewna rocznie)¹. Ponadto, istnieją obawy, że pewna ilość tartaków działa częściowo w szarej strefie, w związku z czym ma niższe koszty działalności i może sobie pozwolić na sprzedaż wyrobów w niższych cenach (głównie dla odbiorców indywidualnych). W przypadku Emitenta, ze względu na wysoką jakość oferowanych wyrobów, największa konkurencja występuje na etapie zakupu surowca drzewnego, zaś nieco mniejsza na etapie sprzedaży gotowych produktów. Duża konkurencja na etapie zakupu surowca powoduje znaczące zmiany jego cen, w tendencjach trudnych do dokładnego oszacowania. Nie można również wykluczyć pojawienia się silnej konkurencji w zakresie sprzedaży. Z uwagi na fakt, iż Emitent działa głównie na terenie Polski południowo – wschodniej oraz centralnej, pojawienie się nowych podmiotów na tym obszarze może doprowadzić do wzrostu konkurencji w regionie, ograniczenia podaży drewna w kłocach, zahamowania rozwoju czy spadku rentowności Emitenta.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na rozwój, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta na obecnych etapach poziomu technologicznego Emitenta.

1.1.3 Ryzyko zmienności prawa

Uregulowania prawne w Polsce są niestabilne, co zwiększa ryzyko związane z ich stosowaniem. Przepisy prawne związane lub wpływające na działalność gospodarczą Emitenta to przede wszystkim: prawo budowlane (w tym system wsparcia dla budownictwa), prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe, prawa z zakresu ochrony środowiska, uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych, przepisy celne, prawo bankowe oraz prawa z zakresu papierów wartościowych.

Emitent, tak jak i inne podmioty gospodarcze, narażony jest na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno – podatkowych. Szczególnie częste są zmiany interpretacyjne przepisów podatkowych. Brak jest jednolitości w praktyce organów skarbowych i orzecznictwie sądowym w sferze stosowania ustaw podatkowych. Przyjęcie przez organy podatkowe lub orzecznictwo sądowe interpretacji prawa podatkowego innej niż przyjęta przez Spółkę może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową, a w efekcie ujemnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i perspektywy rozwoju.

Może wystąpić również ryzyko zmian obowiązujących przepisów oraz ich interpretacji w taki sposób, że nowe regulacje okażą się mniej korzystne dla Emitenta, jego dostawców lub klientów, co może

¹ Bogdana Czemko dyrektora biura Polskiej Izby Gospodarczej Przemysłu Drzewnego

mieć wpływ na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Dodatkowo przepisy prawa polskiego podlegają bieżącemu implementowaniu ewentualnych zmian prawa Unii Europejskiej i zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.1.4 Ryzyko związane z pozyskaniem finansowania w przyszłości

W związku z systematycznym rozwojem i zwiększaniem skali działalności Emitent nie wyklucza, że w przyszłości może zaistnieć konieczność ponownego pozyskania środków finansowych. Konieczność pozyskania środków finansowych w przyszłości wyniknąć może w szczególności przy realizacji 3-go etapu strategii rozwoju, o którym mowa w Dokumencie Informacyjnym. W przypadku pogorszenia sytuacji na rynkach finansowych i spadku zainteresowania inwestorów inwestycjami o zwiększonym ryzyku (np. akcji), Emitent może mieć trudności z pozyskaniem dodatkowych środków z rynku kapitałowego. Jednocześnie sektor bankowy, w określonej sytuacji rynkowej, może nie być zainteresowany finansowaniem zaplanowanych przez Emitenta przedsięwzięć.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

1.2.1 Ryzyko związane z niezrealizowaniem przez Spółkę zakładanej strategii rozwoju

Strategia Emitenta zakłada zwiększenie asortymentu i skali działalności poprzez inwestycje w suszarnie do drewna twardego wraz instalacją grzewczą, strugarkę wielostronną oraz minitrak, co umożliwi rozpoczęcia produkcji suszonej tarcicy z drewna dębowego oraz lameli dębowych. Realizacja inwestycji umożliwi wejście na nowe rynki (w tym zagraniczne) oraz zdywersyfikowanie i wzrost przychodów przy jednoczesnym podwyższeniu rentowności prowadzonej działalności.

Istnieje ryzyko, że zakładana przez Emitenta strategia nie zostanie zrealizowana w pełni lub jej efekty nie będą zgodne z oczekiwaniami Zarządu Spółki i w konsekwencji prognozy finansowe przedstawione w Dokumencie Informacyjnym nie zostaną wykonane. Przyczyną niezrealizowania strategii może być np. wpływ działalności konkurencji na rynek, niekorzystny rozwój sytuacji gospodarczej w Polsce, w szczególności w sektorze budowlanym, niepozyskanie finansowania dłużnego, uzupełniającego środki z emisji akcji serii B, na realizację zakładanych inwestycji lub też zmaterializowanie się innych ryzyk opisanych w niniejszym rozdziale.

W dalszych planach Emitenta (trzeci etap), nie uwzględnionych w prognozach, jest także uruchomienie produkcji drewnianych wyrobów bardziej przetworzonych (jak np. meblowe drewno klejone) oraz produkcja prądu i ciepła lub produkcja odnawialnego paliwa z biomasy. Dla tego etapu strategii, oprócz wyżej wymienionych, mogą pojawić się ryzyka związane z wejściem w nową dla Spółki działalność, w tym ryzyka natury technicznej a także ryzyko związane z regulacjami prawnymi w zakresie energetyki ze źródeł odnawialnych, ryzyko związane z nabyciem niezbędnej infrastruktury, dodatkowego paliwa dla elektrociepłowni oraz inne nieprzewidziane na dzień dzisiejszy ryzyka.

Niezrealizowanie strategii w zakładanej formie może mieć niekorzystny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.2 Ryzyko sezonowości sprzedaży

Rynek, na którym działa Emitent odznacza się pewną sezonowością. Emitent, w ciągu roku, obserwuje spadek poziomu przychodów ze sprzedaży w okresie letnim oraz zimowym. Osłabienie skali sprzedaży w miesiącach letnich wynika przede wszystkim z niższej podaży drewna liściastego (zwłaszcza bukowego) w tym okresie oraz zmniejszenie skali zamówień ze strony kontrahentów. Z kolei za spadek produkcji w okresie zimowym odpowiada wydłużony proces technologiczny obróbki drewna, a także utrudnienia transportowe związane z niskimi temperaturami oraz opadami śniegu.

Niskie temperatury występujące w Polsce w miesiącach zimowych, często powodują także istotne ograniczenia w pracach prowadzonych przez firmy budowlane, co przekłada się na spadek zamówień z ich strony. Na spadek przychodów ze sprzedaży w wyżej wymienionych okresach mogą wpływać również przerwy urlopowo – świąteczne u kontrahentów Emitenta.

W związku z sezonowością sprzedaży Emitenta może występować istotne zróżnicowanie wyników finansowych w poszczególnych kwartałach, a także, w przypadku wystąpienia wyjątkowo niekorzystnych warunków pogodowych w dłuższym okresie, zmniejszenie sprzedaży.

Należy podkreślić, że Emitent poprzez realizację strategii rozszerzanie asortymentu o nowe produkty, wchodzenie na nowe rynki oraz działania marketingowe zamierza ograniczać wpływ sezonowości na sprzedaż. Na przykład popyt na lamele dębowe, które Emitent ma zamiar wprowadzić do oferty, nie wykazuje istotnej sezonowości, co pozwoli na częściowe zmniejszenie wahań sprzedaży.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.3 Ryzyko dostawców

Z uwagi na charakter krajowego rynku drzewnego, głównym dostawcą surowca do produkcji prowadzonej przez Emitenta są Lasy Państwowe (ok. 90% zrealizowanych dostaw w 2010 r. oraz ok. 75% w 2011 r.). Monopolistyczna pozycja Lasów Państwowych pozwala na dosyć swobodne kształtowanie zasad sprzedaży surowca i jego cen. W układzie rodzajowym kosztów wartość zakupu surowca stanowiła od 42,5% do 51,7% kosztów działalności operacyjnej Emitenta (w latach 2009 – 2011). W związku z tym powoduje to dużą wrażliwość wyników Spółki na wahania cen drewna. Jeszcze ważniejszą kwestią dla Spółki jest wolumen surowca możliwy do uzyskania. Ten zaś zależy ściśle od ustaleń Lasów Państwowych. Zaistnienie istotnych zmian w systemie sprzedaży drewna ze strony państwowego dostawcy czy też znaczne zmniejszenie z jego strony podaży drewna, może spowodować przestoje produkcyjne w Spółce co z kolei będzie miało wpływ na spadek przychodów i zysków.

Należy podkreślić, że Emitent stara się ograniczać ryzyko dostawców poprzez stałe zakupy drewna ze Słowacji, ponadto czynione są obecnie przygotowania do pozyskania nowych dostawców i uruchomienia zaopatrzenia w drewno z Ukrainy.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.4 Ryzyko walutowe

Spółka część zakupu surowca do produkcji dokonuje na Słowacji (w 2010 r. było to 1,2% a w 2011 25,5%), co skutkuje koniecznością rozliczania tych transakcji w walucie obcej jaką jest euro. Dodatkowo Emitent sprzedaje swoje produkty na rynkach zagranicznych, co powoduje, iż ok. 20% -

25% przychodów rozliczana jest w euro. Ponadto ok. 10% sprzedaży skierowana jest do klientów wykorzystujących półfabrykaty Spółki do produkcji własnych wyrobów, które następnie są eksportowane do krajów strefy euro. Istotne umocnienie złotego może powodować spadek zamówień ze strony kontrahentów zagranicznych Emitenta oraz tej części klientów krajowych, którzy wykorzystują półprodukty Emitenta do produkcji własnych artykułów przeznaczonych na eksport. Z kolei znaczne osłabienie złotego w stosunku do euro może powodować spadek opłacalności importu drewna ze Słowacji lub też konieczność podwyższenia cen oferowanych wyrobów (w sytuacji gdy surowiec do ich produkcji pochodzi z importu). W przyszłości jeżeli Emitentowi uda się pozyskać dostawców drewna z Ukrainy, pojawi się również konieczność rozliczania transakcji w hrywnach ukraińskich, rublach rosyjskich lub dolarach amerykańskich. Sytuacja, w której zarówno część kosztów jak i przychodów rozliczana jest w walutach obcych powoduje, że wyniki finansowe Emitenta narażone są na zmienność z tytułu wahań kursów walut obcych wobec złotego. Emitent nie stosuje instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem walutowym ze względu na wykorzystywanie w pewnym stopniu naturalnego hedgingu (część przychodów i kosztów rozliczana jest w walutach obcych).

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.5 Ryzyko związane z utratą kluczowych dla Emitenta pracowników

Efektywny proces produkcji wyrobów Spółki odbywa się dzięki pracy wykwalifikowanych i doświadczonych pracowników związanych niejednokrotnie z zakładem od kilkudziesięciu lat. Nagła utrata większej liczby pracowników, czy też problemy z zatrudnieniem nowych pracowników mogą przejściowo niekorzystnie odbić się na działalności i osiągniętych wynikach Emitenta lub znacząco utrudnić realizowanie strategii rozwojowej.

Konieczność zatrudnienia nowych, wykwalifikowanych pracowników może wymóc na Emitencie poniesienie nieplanowanych, dodatkowych kosztów z tytułu: rekrutacji, szkoleń, wyższych niż obecnie wynagrodzeń oraz innych świadczeń na rzecz pracowników.

Emitent stara się zmniejszyć ryzyko utraty szczególnie ważnych dla działalności Emitenta osób przez zawieranie odpowiednich umów o pracę i umów cywilnoprawnych oraz zapewnienie satysfakcjonujących warunków pracy.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.6 Ryzyko związane ze zwiększaniem sprzedaży na rynkach zagranicznych

Jednym z celów strategii Emitenta jest stopniowe zwiększanie sprzedaży produktów na rynkach zagranicznych. Strategia ta jest realizowana poprzez bezpośrednie kontakty Spółki z odbiorcami zagranicznymi oraz za pośrednictwem szwedzkiego dystrybutora AB Skanditrä.

Ze względu na niższy stopień rozpoznania rynków zagranicznych przez Emitenta w stosunku do rynku rodzimego może zaistnieć konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych ze wsparciem sprzedaży zagranicznej, badaniem rynku, czy też innych koniecznych działań wymuszonych innym otoczeniem rynkowym i prawnym. Niemniej jednak należy podkreślić, że Emitent od wielu lat realizuje sprzedaż eksportową (kontynuując tradycje poprzednich właścicieli), co pozwala mu na systematyczne zdobywanie cennego doświadczenia i minimalizację powyższe ryzyka.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.7 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Łączny udział obecnych akcjonariuszy posiadających wszystkie akcje serii A oraz akcji serii B, w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wynosi 90,59%. Znaczący udział w ogólnej liczbie głosów pozostawia akcjonariuszom faktyczną kontrolę nad decyzjami podejmowanymi w Spółce i ogranicza wpływ nowych akcjonariuszy.

1.2.8 Ryzyko nieprzewidzianych zdarzeń i nieubezpieczonych strat

Prowadzenie przez Emitenta produkcji tartacznej wiąże się z gromadzeniem znacznych łatwopalnych zapasów drzewnych. Sytuacja taka może wiązać się z szeregiem zagrożeń dla aktywów Emitenta m.in. takich jak: zniszczenia, kradzieże, pożary, wybuchy, powódzie, klęski pogodowe, zalania, ataki terrorystyczne oraz inne nieprzewidziane zdarzenia. Zaistnienie powyższych sytuacji może prowadzić do wstrzymania bądź całkowitego zawieszenia produkcji co może przełożyć się istotnie na spadek wyników finansowych, utratę odbiorców oraz pogorszenie kondycji ekonomicznej Emitenta. W celu zabezpieczenia przed nieprzewidzianymi zdarzeniami (takimi jak: pożary, czy powódzie) oraz ograniczenia odpowiedzialności cywilnej Emitent wykupuje polisy ubezpieczeniowe. Niemniej jednak wysokość potencjalnych strat może przewyższać odszkodowania wypłacane na podstawie polis ubezpieczeniowych. Należy zaznaczyć, iż budynek, w którym odbywa się aktualnie produkcja jest nowym obiektem murowanym (inwestycja zrealizowana w 2011 r.), zapewniającym odpowiednie bezpieczeństwo przeciwpożarowe oraz z zapewnionym całodobowym dozorem.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.9 Ryzyko wypadków przy pracy

Produkcja tartaczna wiąże się z obsługą niebezpiecznych urządzeń m.in. takich jak: traki wyposażone w wiele wirujących części (w tym piły) oraz podajniki drewna. Mimo dołożenia należytej staranności co do przygotowania i prowadzenia produkcji, a także przestrzegania przez Emitenta wymaganych przepisów bezpieczeństwa i higieny pracy, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wypadku, w którym zostanie uszkodzone lub zniszczone mienie lub też wystąpi uszczerbek na zdrowiu pracownika. Nie można wykluczyć ryzyka, iż taki wypadek pociągnie roszczenia o odszkodowanie, wnoszone przez pracowników, lub też że spowoduje wzrost kosztów lub opóźnienie w prowadzeniu produkcji. Może również wystąpić wzrost kosztów ubezpieczenia społecznego w części dotyczącej funduszu wypadkowego. Należy jednak zaznaczyć, że od powstania Spółki wystąpił tylko jeden poważniejszy wypadek przy pracy (wypadek wystąpił z winy pracownika), a żaden z pracowników nie wystąpił o odszkodowanie od Emitenta za narażenie utraty życia bądź zdrowia.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.10 Ryzyko związane z dotacją

W dniu 22.02.2012 r. w ramach Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007 – 2013 dla Działania 2.1 „Rozwój i podniesienie konkurencyjności przedsiębiorstw” Emitent podpisał umowę z Małopolskim Centrum Przedsiębiorczości na realizację projektu „Wzrost konkurencyjności Biofactory poprzez zakup maszyn i urządzeń, tworzących nową linię obróbki

drewna w przedsiębiorstwie” o łącznej wartości 1.954 tys. zł. Wartość przyznanej bezzwrotnej dotacji wynosi 684 tys. zł.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż zmiana prawa lub odmienna interpretacja przepisów prawa (a także różnego rodzaju wytycznych, procedur i podręczników beneficjenta w jednym lub wielu programach pomocowych) może wpłynąć na możliwość otrzymania uzgodnionego wcześniej dofinansowania. Nie można wykluczyć ryzyka zakwestionowania poniesionych przez Emitenta wydatków lub prawidłowości przedstawionych rozliczeń z zapisami jednej lub wielu umów o dofinansowanie, co mogłoby oznaczać konieczność zwrotu określonej części lub całości dofinansowania.

Z uwagi na fakt, iż Emitentowi nie udało się pozyskać środki z emisji akcji serii B w pełnej wysokości, w celu realizacji inwestycji objętej dotacją, Emitent zamierza pozyskać, na ten cel, finansowanie dłużne. Przesunięcia w terminie pozyskiwania finansowania dłużnego, niższa wartość środków, bądź też brak pozyskania kapitału dłużnego może powodować przesunięcia w harmonogramie inwestycji czy nawet odstąpienie od jej realizacji. Niemniej jednak, z uwagi na kluczowe znaczenia dla Spółki powyższej inwestycji, Emitent dołoży wszelkich starań aby pozyskać finansowanie pozwalające na zrealizowanie inwestycji i otrzymanie dotacji.

Opisane powyżej okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.11 Ryzyko stóp procentowych

Emitent zawarł umowy kredytowe, dla których odsetki od kwoty kredytu ustalane są w oparciu o zmienną stopę procentową. W warunkach podwyższonej inflacji nie można wykluczyć ryzyka zmiany (podwyżki) oficjalnych oraz rynkowych stóp procentowych, co pociągnęłoby zwiększenie kosztów finansowania Emitenta.

Opisany czynnik może mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.12 Ryzyko związane z ograniczeniem finansowania ze strony banków

Spółka w ramach prowadzonej działalności korzysta z finansowania bieżącej i inwestycyjnej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem. Spółka posiada relatywnie wysoki poziom zadłużenia w zestawieniu z uzyskiwanym poziomem wyników. Emitent cieszy się jak dotychczas dużym zaufaniem banków finansujących, co uwidacznia się choćby w długoletnich kredytach udzielonych Emitentowi. Pogorszenie wyników finansowych może spowodować jednak spadek zaufania instytucji finansowych w stosunku do Spółki, co może przełożyć się na gorsze warunki obsługi kredytowej, a nawet na ograniczenie przez banki poziomu dostępnych kredytów.

Opisany czynnik może mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.13 Ryzyko związane z kondycją ekonomiczno - finansową klientów Emitenta

Oslabienie koniunktury, zwłaszcza w budownictwie, niekorzystne relacje kursów walutowych, a także wzrost kosztów pracy mogą wpłynąć na osłabienie kondycji finansowej klientów krajowych Emitenta, co w konsekwencji może spowodować spadek popytu na wyroby Spółki. Emitent prowadzi politykę, w której 15% należności jest regulowana za gotówkę, natomiast na pozostałą część stosowana jest odroczone płatność (głównie do 30 dni). W związku z powyższym osłabienie kondycji ekonomiczno – finansowej odbiorców Emitenta może również wiązać się z ryzykiem opóźnienia zapłaty, bądź też

utruty należności od odbiorców. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Spółka stara się zdywersyfikować rynki zbytu zarówno geograficznie jak i branżowo.

Opisany czynnik może mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.14 Ryzyko związane z cenami surowca

Podstawowym surowcem do prowadzonej przez Emitenta produkcji jest drewno, którego koszty zużycia w latach 2009 – 2011 stanowiły od 42,5% do 51,7% kosztów działalności operacyjnej. Z uwagi na powyższy fakt, ceny oraz dostępność drewna jest istotnym determinantem rentowności produkcji tartacznej Emitenta. Ceny drewna na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat znajdują się w tendencji wzrostowej wynikającej z szybszego wzrostu popytu na drewno przy równocześnie wolniejszym wzroście podaży drewna ze strony Lasów Państwowych. W latach 2010 – 2011 nastąpiło jednak istotne przyspieszenie wzrostu cen drewna wynikające ze zmian systemu sprzedaży drewna, poprzez przesunięcie większej puli drewna z przetargów ograniczonych do systemowych aukcji internetowych. Efektem powyższych zmian było częściowe uwolnienie ceny drewna, a w konsekwencji jej wzrost. Innym czynnikiem wpływającym na wzrost cen drewna był wzrost produkcji budowlanej i wzrost produkcji przemysłowej, a także rosnący popyt na drewno ze strony podmiotów z branży energii odnawialnej². Dzieje się tak z powodu regulacji Unii Europejskiej nakładającej obowiązek zwiększania udziału produkcji energii ze źródeł odnawialnych w ogólnym bilansie energetycznym przy jednoczesnym otrzymywaniu dopłat za produkcję zielonej energii (w świetle obecnie obowiązujących przepisów prawnych elektrociepłownie mogą wykorzystywać pełnowartościowe drewno do współspalania z węglem dzięki czemu dodatkowo mogą sprzedawać certyfikaty zielonej energii za produkcję energii ze źródeł odnawialnych). Należy jednak zaznaczyć, że w wyniku protestów branży drzewnej rozważana jest zmiana obowiązujących w Polsce przepisów zakazująca wykorzystywania pełnowartościowego drewna na produkcji energii elektrycznej³. Dodatkowym czynnikiem mogącym wpływać negatywnie na dostępność drewna oraz wzrost cen, może być zgłaszanie popytu na drewno ze strony podmiotów zagranicznych na przetargach oraz aukcjach organizowanych przez Lasy Państwowe. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent w przypadku korzystnego kursu EUR/PLN zakupuje surowiec na Słowacji, a także prowadzi rozmowy w sprawie importu drewna z Ukrainy.

Opisany czynnik może mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.15 Ryzyko związane z koncentracją dostaw i zasadami sprzedaży drewna przez Lasy Państwowe

Z uwagi na strukturę własności lasów w Polsce głównym dostawcą drewna dla Emitenta jest Państwowe Gospodarstwo Leśne „Lasów Państwowych”. Pozostałą część surowca Emitent sprowadza, od kilku odbiorców, ze Słowacji. W przypadku dokonywania zakupów od Lasów Państwowych Emitent zaopatruje się w drewno w nadleśnictwach z obszaru Krośnieńskiej oraz Krakowskiej Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych. Spółka posiada bardzo dobrą pozycję i opinię u powyższego dostawcy. Niemniej jednak nie można wykluczyć sytuacji, w której przykładowo z uwagi na specyficzne zasady sprzedaży drewna przez Lasy Państwowe (większość

² Według B. Czernko energetyka kupiła w 2010 r. ok. 3 – 4 mln m³ drewna, <http://www.rp.pl/artykul/723671.html>

³ MG chce docelowo likwidacji wsparcia dla współspalania biomasy, PAP, 19.03.2012, <http://stooq.pl/n/?f=585161>,

puli drewna sprzedawana jest w dwóch półrocznych cyklach, w różnych proporcjach zależnych od danego roku), bądź też zmiany tych zasad na mniej korzystne dla Emitenta, Spółka będzie miała trudności z zakupem surowca do produkcji. Konsekwencją tego może być spadek wielkości czy też rentowności produkcji. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent prowadzi działania służące dywersyfikacji dostawców. Oprócz zaopatrywania się w drewno ze Słowacji Emitent prowadzi również przygotowania do importu drewna z Ukrainy.

Opisany czynnik może mieć jednak istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Emitenta.

1.2.16 Ryzyko niezrealizowania prognoz finansowych

Zarząd Emitenta zakłada osiągnięcie przychodów netto ze sprzedaży w wysokości 7 172 tys. zł w 2012 r. i 10 559 tys. zł w 2013 r. oraz zysku netto w wysokości 138 tys. zł w 2012 r. i 741 tys. zł w 2013 r.

Realizacja prognoz finansowych w 2013 roku jest ściśle związana powodzeniem założonej strategii rozwoju Emitenta zakładającej zwiększenie asortymentu i skali działalności poprzez inwestycje w suszarnie do drewna twardego wraz instalacją grzewczą, strugarkę wielostronną oraz minitrak, co umożliwi rozpoczęcia produkcji suszonej tarcicy z drewna dębowego oraz lameli dębowych od początku 2013 r. Z uwagi na niepozyskanie, z emisji akcji serii B, środków finansowych w pełnej wysokości na realizację powyższych inwestycji, Emitent prowadzi działania zmierzające do pozyskania finansowania dłużnego, dzięki któremu zrealizowane zostaną założone inwestycje. Niepozyskanie finansowania dłużnego może spowodować opóźnienie bądź też zaniechanie realizacji inwestycji w sześciokomorowe suszarnie wraz z instalacją grzewczą oraz zakup mini traku ramowego i automatycznej strugarki profilującej. Opóźnienie bądź zaniechanie inwestycji może spowodować, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz finansowych dotyczących roku 2013. Niemniej jednak, z uwagi na kluczowe znaczenia dla Spółki powyższej inwestycji, Emitent dołoży wszelkich starań aby pozyskać finansowanie pozwalające na zrealizowanie inwestycji.

Realizacja prognoz finansowych dotyczących lat 2012 i 2013 jest związana również m.in. z takimi założeniami Zarządu Spółki jak: niepogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej panującej obecnie na polskim rynku a w szczególności w branży drzewnej, brak istotnych problemów z realizacją dostaw drewna od Lasów Państwowych, dalszy umiarkowany spadek średnich cen drewna w Polsce w bieżącym roku oraz ich umiarkowany wzrost w kolejnym roku (do 10%), brak gwałtownych, ponadprzeciętnych, zmian na rynku walutowym (głównie kursu EUR/PLN). W przypadku niezrealizowania w całości lub w części któregośkolwiek z założeń Zarządu Emitenta, istnieje ryzyko, iż Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz finansowych.

Ponadto Emitent zakłada iż nie wystąpią inne ryzyka opisane w Dokumencie Informacyjnym lub też nieprzewidziane zdarzenia, które mogłyby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta lub rynki, na których działa.

1.3 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

1.3.1 Ryzyko związane z inwestowaniem w akcje

Ryzyko związane z inwestycją w akcje jest zdecydowanie wyższe niż ma to miejsce w przypadku inwestycji w obligacje, papiery skarbowe czy nawet jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W zależności od kształtowania się podaży i popytu cena Akcji, będących przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect może podlegać znacznym wahaniom zarówno w krótkim, jak i długim okresie czasu. Na skutek wielu czynników – między innymi takich jak sytuacja finansowa Emitenta, liczba oraz płynność notowanych akcji, czy aktualne trendy na krajowych i zagranicznych rynkach kapitałowych – bieżący kurs rynkowy akcji może spaść poniżej ceny ich nabycia. W związku z tym istnieje ryzyko poniesienia strat wynikających ze sprzedaży akcji po cenie niższej niż ta, za jaką zostały zakupione.

1.3.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Oferowanymi

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, 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 alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Dodatkowo, zgodnie z §11 regulaminu ASO:

1. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2:

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

1.3.3 Ryzyko wykluczenia z obrotu Akcji Oferowanych

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu.

Ponadto, zgodnie z §12 regulaminu ASO:

1. Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) 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,

4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

1) w przypadkach określonych przepisami prawa,

2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, 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.

3. Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 regulaminu ASO.

1.3.4 Ryzyko niskiej płynności akcji w ASO

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na rynku regulowanym, ani w ASO. Płynność i kurs akcji spółek notowanych na rynku NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Na zachowanie inwestorów mają wpływ różne czynniki, także takie, które nie są związane bezpośrednio z sytuacją finansową Emitenta, np. sytuacja na giełdach oraz rynkach europejskich i światowych, sytuacja makroekonomiczna Polski, zmiana globalnych, czy też światowych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Akcje Oferowane mogą nie być przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do ASO i tym samym mogą nie uzyskać odpowiedniej płynności na rynku NewConnect. Istnieje więc ryzyko, iż Inwestor posiadający Akcje Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie i w ilości przez siebie zakładanej. Dodatkowo sprzedaż dużej ilości Akcji w krótkim okresie może spowodować znaczne obniżenie cen akcji Emitenta, a czasem brak możliwości ich sprzedaży.

1.3.5 Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Spółki notowane na rynku NewConnect są spółkami publicznymi. Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na spółkę publiczną kary administracyjne, w tym kary pieniężne, za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie i Ustawy o Obrocie. W przypadku, gdy Emitent nie będzie wykonywał lub będzie wykonywał nienależycie obowiązki, wynikające z Ustawy o Ofercie, Komisja Nadzoru Finansowego może podjąć decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, jego akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie. Taka sytuacja może spowodować utratę zaufania inwestorów do Emitenta. Emitent zamierza przeciwdziałać takim sytuacjom i będzie starał się wywiązywać z wszystkich obowiązków wynikających z w/w ustaw.

2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w dokumencie informacyjnym

2.1 Emitent

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

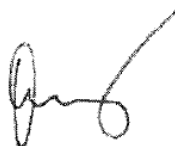
Osoby działające w imieniu Emitenta:

Krzysztof Trochim – Prezes Zarządu,

Krzysztof Olbrycht – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Emitenta oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym 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 on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.



Krzysztof Olbrycht

Wiceprezes Zarządu

2.2 Autoryzowany Doradca

Firma:	Art Capital Sp. z o.o.
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Starowiślna 83 lok.6, 31-052 Kraków
Telefon:	+48 12 428 50 60
Faks:	+48 12 428 50 61
Adres poczty elektronicznej:	art-capital@art-capital.pl
Strona internetowa:	www.art-capital.pl

Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Artur Bielaszka – Prezes Zarządu

Piotr Grzesiak – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Jako osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy oświadczamy, iż niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) oraz, że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym 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 on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.


Artur Bielaszka
Prezes Zarządu


Piotr Grzesiak
Wiceprezes Zarządu

Doradca prawny

Firma:	Kancelaria Adwokacka Teresa Majewska
Siedziba:	Kraków
Adres:	ul. Nałkowskiego 13/1, 31-308 Kraków
Telefon:	12 626 05 22
Faks:	12 626 05 22
Adres poczty elektronicznej:	biuro@majewska.com.pl
Strona internetowa:	www.majewska.com.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

adwokat Teresa Majewska

3 Dane o instrumentach finansowych będących przedmiotem Oferty

3.1 Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych;

3.1.1 Określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości instrumentów finansowych będących przedmiotem Oferty na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego

Przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie na rynek NewConnect, prowadzony jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest:

- 1.580.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A o jednostkowej wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote 00/100),
- 322.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o jednostkowej wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote 00/100),

Cena Emisyjna Akcji Serii B została ustalona na poziomie 2,20 (dwa złote 20/100).

Łączna wartość rynkowa (wg Ceny Emisyjnej równej 2,20 zł) instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu na NewConnect wynosi 4.184.400 zł. Akcje Wprowadzane nie są uprzywilejowane. Z Akcjami Wprowadzanymi nie są związane żadne zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

Przedmiotem Oferty prywatnej było 1.500.000 (milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2,00 zł każda spółki Biofactory SA.

Deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Serii B były przyjmowane po cenie 2,20 (dwa 20/100) złote. Cena Emisyjna Akcji Serii B została ustalona na 2,20 (dwa 20/100) złote.

Deklaracje zainteresowania objęciem Akcji Serii B przyjmowane były w dniach od 30.04.2011 r. do 12.06.2012 r. Zamknięcie oferty nastąpiło w dniu 14.06.2012 r., a podpisanie umów 20.06.2012 r.

W wyniku oferty prywatnej zostało objętych łącznie 322.000 (trzysta dwadzieścia dwa tysięcy) Akcji Serii B przez 29 podmiotów. Zapisy na instrumenty finansowe objęte subskrypcją złożyło 29 podmiotów.

Koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty prywatnej wyniosły 81,1 tys. zł, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty – 27,5 tys. zł,
- koszty wynagrodzenia subemitentów – brak,
- koszty sporządzenia dokumentu informacyjnego, z kosztami doradztwa – 24 tys. zł,
- koszty promocji oferty – 15 tys. zł,
- pozostałe koszty (administracyjne, notarialne, podatki, materiały reklamowe) – 14,6 tys. zł.

Powyższe koszty odniesiono na kapitał zapasowy uzyskany z emisji akcji B (agio) – 64,4 tys. zł, oraz ujęto w koszty finansowe – 16,7 tys. zł.

3.1.2 Uprzywilejowanie oraz zabezpieczenia i świadczenia dodatkowe związane z instrumentami finansowymi Emitenta

Będące przedmiotem wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu akcje serii A i B nie są akcjami uprzywilejowanymi. Z akcjami serii A i B nie są związane żadne zabezpieczenia ani świadczenia dodatkowe.

Z żadną serią akcji Emitenta nie są związane świadczenia dodatkowe.

3.1.3 Ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych Emitenta

Ograniczenia wynikające ze Statutu Spółki

W Statucie Spółki nie występują żadne ograniczenia co do przenoszenia praw z akcji serii B będących przedmiotem Oferty, jak również pozostałych akcji Emitenta tj. akcji serii A.

Ograniczenia wynikające z umów

Wszyscy dotychczasowi akcjonariusze Spółki posiadający akcje zwykłe na okaziciela serii A, zobowiązali się do niezbywania odpłatnie lub nieodpłatnie **wszystkich posiadanych przeze nich akcji** zwykłych na okaziciela serii A, w liczbie 1.580.000 sztuk, **przez okres 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji** Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

Nie występują ograniczenia umowne co do przenoszenia praw z akcji zwykłych serii B będących przedmiotem Oferty.

Obowiązki i ograniczenia związane z nabywaniem akcji przewidziane w Ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów przewiduje ograniczenia w zakresie koncentracji przedsiębiorców, co może ograniczyć prawa do przenoszenia praw z instrumentów finansowych.

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu, jeżeli

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

Przy badaniu wysokości obrotu brany jest pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Wartość EUR podlega

przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia, o którym mowa w art. 13 ust. 1 tej Ustawy, dotyczy zamiaru:

- 1) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Z kolei art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów stanowi, że nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- 1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- 2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- 3) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

W myśl art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później, niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 18-19 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje, w drodze decyzji, zgodę na dokonanie koncentracji w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Wydając zgodę na dokonanie koncentracji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub kontrolnego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Zgodnie z art. 19 ust. 2 *in fine* oraz ust. 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów określa w decyzji termin spełnienia warunków oraz nakłada na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców obowiązek składania, w wyznaczonym terminie, informacji o realizacji tych warunków.

Decyzje w sprawie udzielenia zgody na koncentrację wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia ich wydania koncentracja nie została dokonana.

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów określa sankcje za niewykonanie obowiązków w zakresie koncentracji przedsiębiorców. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EURO, między innymi, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EURO za każdy dzień zwłoki w

wykonaniu m.in. decyzji wydanych m.in. na podstawie art. 19 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

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

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

Ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady Wspólnot Europejskich dotyczące kontroli koncentracji przedsiębiorstw

W zakresie koncentracji przedsiębiorstw, mogącej być skutkiem przenoszenia praw z instrumentów finansowych, przedsiębiorcy zobowiązani są również do przestrzegania obowiązków wynikających z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Rozporządzenie to reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, tj. koncentrację, która występuje w przypadku, kiedy trwała zmiana kontroli jest wynikiem między innymi przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw czy to w drodze zakupu papierów wartościowych lub aktywów, czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

W świetle przepisów powoływanego rozporządzenia obowiązkowi zgłoszenia do Komisji Europejskiej podlegają koncentracje wspólnotowe przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- 1) zawarciu odpowiedniej umowy,
- 2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- 3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej, niż 5 mld EUR,
- 2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- 1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR,
- 2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR,
- 3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi, co najmniej 25 mln EUR, oraz
- 4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Na podstawie przepisów Rozporządzenia uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku gdy:

- 1) instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych,
- 2) czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

Dokonując oceny koncentracji Komisja uwzględnia potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia, między innymi, struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią, pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia lub rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój

postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem, że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację, która nie przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za zgodną ze wspólnym rynkiem. Koncentrację, która przeszkadzałaby znacząco skutecznej konkurencji na wspólnym rynku lub znacznej jego części, w szczególności w wyniku stworzenia lub umocnienia pozycji dominującej, uznaje się za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi

Poniżej przytoczone przepisy Ustawy o Obrocie dotyczące obowiązków i ograniczeń w obrocie instrumentami finansowymi mają zastosowanie między innymi do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tj. będą mieć zastosowanie do obrotu akcjami Emitenta z chwilą uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej.

Obowiązki i ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych Emitenta związane są głównie z zakresem wykorzystywania informacji poufnej (art. 156 Ustawy o Obrocie). Zakaz wykorzystywania informacji poufnej ciąży na każdej osobie, która pozyskała informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze. W szczególności restrykcjami objęci są:

- 1) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- 2) akcjonariusze spółki publicznej, lub
- 3) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w pkt 1, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- 4) maklerzy papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjni.

Ponadto zakaz wykorzystywania informacji poufnej ciąży na osobach, które pozyskały taką informację w wyniku popełnienia przestępstwa lub w inny sposób, jeżeli wiedziały lub przy dołożeniu należytej staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Pojęcie wykorzystywania informacji poufnej zdefiniowane zostało w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie, zgodnie z którym wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo

- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 1;
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt. 3.

Wszystkie osoby, których dotyczy zakaz wykorzystywania informacji poufnych nie mogą również ujawniać informacji poufnej lub udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

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

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

Wyłączenia dotyczące opisanych powyżej przepisów zostały określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie, zgodnie z którym ograniczeń powyższych nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- 3) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie,
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie,
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,

- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

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

Zgodnie z postanowieniami art. 160 Ustawy o Obrocie, osoby :

- 1) wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami,
- 2) inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej

są obowiązane do przekazywania Komisji oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie, rozumie się:

- 1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- 2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia lub kurateli;
- 3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- 4) podmioty:

- (a) w których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
- (b) które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
- (c) z działalności których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski;
- (d) których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

Zgodnie z art. 160 ust. 4 Ustawy o Obrocie, Emitent jest obowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie ust. 1, równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego emitenta, oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Ponadto, ograniczający wpływ na zbywalność instrumentów finansowych mogą mieć decyzje KNF podjęte zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Art. 78 ust. 2-4 Ustawy o Obrocie określa, że w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu, na żądanie KNF, 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 KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Na żądanie KNF, firma inwestycyjna organizująca alternatywny system obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez KNF 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.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie publicznej

Zgodnie z art. 4 pkt. 20 Ustawy o Ofercie, Emitent, z chwilą dematerializacji co najmniej jednej akcji, stanie się spółką publiczną, w stosunku do której będą miały zastosowanie przepisy Ustawy o Ofercie przewidujące ograniczenia co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych, opisane poniżej.

Ustawa o Ofercie nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do takich czynności i zdarzeń.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo;
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie obowiązek dokonania w/w zawiadomienia powstaje również w przypadku:

1. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10 % ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - a) 2 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - b) 5 % ogólnej liczby głosów - w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;
2. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69 ust. 4 Ustawy o Ofercie, zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o Ofercie.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;

- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku nabywania lub zbywania instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie, zawiera również informacje o:

- 1) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji;
- 2) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji;
- 3) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o Obrocie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu. (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- 4) na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;

- 6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt 5) i 6) obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków: (i) po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne; (ii) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z pkt. 4 – wlicza się liczbę głosów z akcji spółki objętych pełnomocnictwem; wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich praw głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie oraz z akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu określonej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy o Obrocie. Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1 – 2b nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871 z późn. zm.).

4.2. Określenie podstawy prawnej emisji instrumentów finansowych

4.2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji akcji jest zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych oraz Statutem Spółki, Walne Zgromadzenie Emitenta.

4.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

Akcje zwykłe na okaziciela serii A w ilości 1.580.000 (słownie: milion pięćset osiemdziesiąt tysięcy) sztuk zostały wyemitowane przy powstaniu spółki akcyjnej w drodze przekształcenia Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na podstawie uchwały nr 1/12/2011 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników BIOFACTORY Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2011 r. w sprawie przekształcenia Spółki BIOFACTORY Sp. z o.o. w spółkę akcyjną oraz przyjętego w tym dniu Statutu Spółki, objętych aktem notarialnym rep. A nr 3125/2011 sporządzonym przez notariusz Annę Marszałek, Kancelaria Notarialna w Warszawie przy ul. Rakowieckiej 41/14. Zgodnie z treścią § 7 Statutu Spółki przyjętego przy jej przekształceniu:

„§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.160.000,00 (*słownie: trzy miliony sto sześćdziesiąt tysięcy*) złotych i dzieli się na 1.580.000 (*słownie: milion pięćset osiemdziesiąt tysięcy*) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 zł (*słownie: dwa złote*) każda.
2. Akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela. Akcje imienne mogą być zamieniane na akcje na okaziciela.”

Akcje zwykłe serii A zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 2 stycznia 2012 r., tj. w dacie wpisania przekształconej spółki akcyjnej do w/w rejestru. Akcje zwykłe serii B będące przedmiotem Oferty zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 kwietnia 2012 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, z wyłączeniem prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, wprowadzenia akcji serii B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NEWCONNECT” oraz wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii B (akt notarialny Rep. A nr 834/2012m sporządzony przez notariusza Annę Marszałek, Kancelaria Notarialna w Warszawie przy ul. Rakowieckiej 41/14). Akcje zwykłe serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 20.07.2012 r.

Treść uchwały została zamieszczona poniżej:

UCHWAŁA NR 12

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

BIOFACTORY Spółka Akcyjna z siedzibą w Bieczu

z dnia 5 kwietnia 2012 r.

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B z wyłączeniem prawa poboru, zmiany Statutu Spółki, wprowadzenia akcji serii B oraz praw do akcji serii B do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” oraz wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii B . -----

§ 1

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki BIOFACTORY S.A., działając na podstawie art. 430 § 1 i 5, art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 432, art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych, postanawia jak niżej.-----

Podwyższenie kapitału zakładowego

Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 2 (dwa) zł i nie wyższą niż 3.500.000 zł (trzy miliony pięćset tysięcy złotych), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jedna) i nie więcej niż 1.750.000 (milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii B, o wartości nominalnej 2 zł (dwa złote) każda.-----

Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami na okaziciela.-----

Z akcjami serii B nie są związane żadne szczególne uprawnienia ani ograniczenia- są to akcje zwykłe.-----

Akcje serii B zostaną pokryte wkładem pieniężnym wniesionym w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.-----

Upoważnia się Zarząd do oznaczenia ceny emisyjnej akcji serii B. -----

Akcje Serii B uczestniczyć będą w dywidendzie na następujących zasadach:-----

- a) akcje serii B, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale ZWZ w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych. -----
- b) akcje serii B, wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale ZWZ w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynszy od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.-----

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). -----

Emisja akcji serii B zostanie przeprowadzona w trybie art. 431 § 2 pkt. 1 ksh (subskrypcja prywatna) poprzez złożenie przez Zarząd Spółki oferty objęcia Akcji serii B skierowanej do maksymalnie 99 indywidualnie oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi publicznego proponowania akcji ani publicznej oferty akcji w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U nr 184 poz. 1539 wraz z późniejszymi zmianami).-----

Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do skierowania oferty, o której mowa w pkt. 8 do

maksymalnie 99 indywidualnie oznaczonych adresatów oraz do zawarcia umowy objęcia akcji emisji B, które to umowy zostaną zawarte w terminie do 12 września 2012 roku.-----

Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia szczegółowych warunków przeprowadzenia oferty akcji serii B, wskazania osób uprawnionych do objęcia akcji serii B, oraz ustalenia treści umów o objęciu akcji i terminów zawarcia tych umów, z zastrzeżeniem maksymalnego terminu ustalonego w ust. 9 powyżej.---

Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych).-----

Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd do podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki oraz ofertą akcji serii B. Upoważnia się również Zarząd Spółki do podjęcia uchwały o rezygnacji ze złożenia oferty zawarcia umowy o objęciu akcji, w przypadku braku zainteresowania przyjęciem tej oferty ze strony podmiotów wskazanych przez Zarząd. -

§ 2

Zmiana Statutu Spółki

- W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zgodnie z § 1 niniejszej uchwały, zmienia się § 7 ust. 1 Statutu, który przyjmuje brzmienie:-----

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 3.160.002,00 zł (słownie: trzy miliony sto sześćdziesiąt tysięcy dwa złote) i nie więcej niż 6.660.000,00 zł (słownie: sześć milionów sześćset sześćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na: -----

- 1.580.000 (słownie: milion pięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz -----
 - nie mniej niż 1 (jedna) o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote) i nie więcej niż 1.750.000 (słownie: milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote).”-----
- Upoważnia się Zarząd Spółki do:-----
 - złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych;-----
 - złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.-----

- Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z ust. 1 niniejszej uchwały oraz oświadczenia Zarządu złożonego w trybie ust. 2 pkt. a niniejszej uchwały.-----

§ 3

Wyrażenie zgody na ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii B i PDA serii B oraz dematerializację akcji serii B i PDA serii B

1. Działając na podstawie art. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz.1538 wraz z późniejszymi zmianami) w związku z art. 12 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U nr 184 poz. 1539 wraz z późniejszymi zmianami) Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:-----
 - a) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii B i Praw do Akcji serii B (PDA serii B) do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie,-----
 - b) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B i PDA serii B w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538).-----
2. Upoważnia Zarząd Spółki do:-----
 - a) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki serii B a także Praw do Akcji serii B do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. numer 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,-----
 - b) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii B oraz PDA akcji serii B, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umów dotyczących rejestracji w

depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii B a także Praw do Akcji serii B.-----

§ 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, z mocą obowiązującą z dniem rejestracji zmian Statutu Spółki w rejestrze przedsiębiorców KRS.-----

Przewodniczący stwierdził, że: przy uchwale tej było 1.580.000 akcji, z których oddano ważne głosy, co stanowi 100% tych akcji w kapitale zakładowym, łącznie oddano 1.580.000 ważnych głosów, uchwała ta została podjęta, gdyż za uchwałą oddano 1.580.000 głosów, przy braku głosów wstrzymujących się i przeciwnych. ----

UCHWAŁA NR 13

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

BIOFACTORY Spółka Akcyjna z siedzibą w Bieczu

z dnia 5 kwietnia 2012 r.

w sprawie: wprowadzenia akcji serii A do obrotu zorganizowanego w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” oraz wyrażenia zgody na dematerializację akcji serii A.-----

§ 1

Działając na podstawie art. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz.1538 wraz z późniejszymi zmianami) w związku z art. 12 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U nr 184 poz. 1539 wraz z późniejszymi zmianami) Zwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:-----

- a) ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii A do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie,-----
- b) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. nr 183 poz. 1538).-----

1. Upoważnia Zarząd Spółki do:-----

- a) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do dopuszczenia i wprowadzenia akcji Spółki serii A do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek

NewConnect), organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. numer 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,-----

- b) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umów dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii A.----

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.-----

Przewodniczący stwierdził, że: przy uchwale tej było 1.580.000 akcji, z których oddano ważne głosy, co stanowi 100% tych akcji w kapitale zakładowym, łącznie oddano 1.580.000 ważnych głosów, uchwała ta została podjęta, gdyż za uchwałą oddano 1.580.000 głosów, przy braku głosów wstrzymujących się i przeciwnych. ----

4.3. Oznaczenie dat, od których akcje uczestniczą w dywidendzie;

Akcje serii A i serii B są równe w prawach, w tym również w prawie do dywidendy. Akcje serii A i B uczestniczą w dywidendzie za rok 2012 r.

Zgodnie z uchwałą nr 12 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 5.04.2012 r. zostało ustalone, że akcje Serii B uczestniczą w dywidendzie na następujących zasadach:

1) akcje serii B wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale ZWZ w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za poprzedni rok obrotowy, tzn. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.

2) akcje serii B wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale ZWZ w sprawie podziału zysku, uczestniczą w dywidendzie poczynając od zysku za rok obrotowy, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.

Akcjonariusze Spółki uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5.04.2012 r. postanowili przeznaczyć zysk netto wykazany na koniec 2011 roku w wysokości 53.102,71 zł na zasilenie kapitału zapasowego. Akcje serii B zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców po w/w dacie tj. w dniu 20.07.2012 r., a zatem akcje serii B uczestniczą w prawie do dywidendy poczynając od zysku za rok obrotowy 2012.

4.4. Wskazanie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji;

Prawa i obowiązki związane z instrumentami finansowymi są określone w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa.

Prawa akcjonariusza można podzielić na prawa majątkowe i korporacyjne.

Prawa majątkowe akcjonariuszy:

- a) prawo do dywidendy, tj. do udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom zgodnie z art. 347 KSH. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa dla żadnej serii akcji Emitenta, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Z akcjami Spółki nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta;
- b) prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (tzw. prawo poboru), przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 KSH. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub całości w interesie Spółki mocą uchwały Walnego Zgromadzenia podjętą większością co najmniej czterech piątych głosów. Przepisu tego nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową, z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom, celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz, gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia;
- c) prawo do zbycia akcji, prawo to nie jest w żaden sposób ograniczone w Statucie Spółki i odbywa się w sposób przewidziany w przepisach prawa;
- d) prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 KSH);
- e) prawo do udziału w majątku spółki pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji. Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania w tym zakresie dla akcji serii B będących przedmiotem Oferty. Żadna akcje Emitenta nie są uprzywilejowane w tym zakresie.

Prawa korporacyjne akcjonariuszy:

- a) prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 KSH);

- b) prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 KSH). Na każdą akcję serii A i B przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu; Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w zakresie prawa do głosu dla żadnej z akcji;
- c) prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 §1 KSH);
- d) prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, przysługujące akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce (art. 399 § 3 KSH);
- e) prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych w art. 422 – 427 KSH;
- f) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej odrębnymi grupami zgodnie z art. 385 § 3 KSH;
- g) prawo do uzyskania informacji o Spółce w zakresie i w sposób określony przepisami prawa zgodnie z art. 428 KSH;
- h) prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH);
- i) prawo do przeglądania w lokalu Zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy ze zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH);
- j) prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH);
- k) prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie list obecności na Walnym Zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH);
- l) prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- m) prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedź powinna być złożona na piśmie (art. 6 § 4 i 6 KSH).

4.5. Określenie podstawowych zasad polityki emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości;

Statut Emitenta nie zawiera szczególnych postanowień dotyczących zasad podziału zysku ani polityki dywidend, poza wskazanym poniżej.

Zgodnie z § 26 Statutu Spółki:

- 1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji*
- 2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie*
- 3. Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk do podziału przeznaczając go na fundusze lub inne kapitały Spółki.*
- 4. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.*

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania żadnych akcji w zakresie wypłaty dywidendy.

Wobec powyższych regulacji Statutowych o sposobie podziału zysku decyduje Zwyczajne Walne Zgromadzenie, względnie w zakresie tzw. dywidendy zaliczkowej, możliwej do wypłaty zgodnie z przepisami kodeksu spółek handlowych, Zarząd, za zgodą Rady Nadzorczej.

Polityką dywidendową Emitenta jest wypłacanie dywidendy w wysokości od 30% do 50% zysku w danym roku po realizacji strategii rozwoju opisanej w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

4.6. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku.

W Dokumencie Informacyjnym zostały opisane ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych informacji powinni skorzystać ze specjalistycznych porad świadczonych np. przez doradców podatkowych.

4.6.1. Opodatkowanie dochodów związanych z otrzymaniem dywidendy

Opodatkowanie dochodów związanych z otrzymaniem dywidendy przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 4 Ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 1991 Nr 80, poz. 350 z późn. zm.), w przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną, dywidenda wypłacana przez spółkę akcyjną stanowi przychód z kapitałów pieniężnych opodatkowany zryczałtowanym podatkiem dochodowym na zasadach określonych w art. 30a Ustawy.

Podatek pobiera się w wysokości 19% przychodów uzyskanych z tytułu dywidendy, bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania (art. 30a ust. 1 pkt. 4 w zw. z ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Opisane powyżej zasady stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Płatnikiem zryczałtowanego podatku z tytułu dywidendy wypłacanej akcjonariuszom jest, zgodnie z art. 41 ust. 1 w związku z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, Emitent, z zastrzeżeniem, że zgodnie z art. 41 ust. 4d tej Ustawy, płatnikiem zryczałtowanego podatku z tytułu dywidendy pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Płatnik, zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, przekazuje kwotę zryczałtowanego podatku w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek – na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika. Zgodnie z art. 42 ust. 1a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnik jest zobowiązany przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie dochodów związanych z otrzymaniem dywidendy przez osoby prawne

W przypadku akcjonariusza będącego podatnikiem na gruncie Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 1992 Nr 21, poz. 86 z późn. zm.), dywidenda wypłacana przez spółkę akcyjną stanowi, zgodnie z art. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przychód podlegający opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 22 tej ustawy. Stosownie do art. 22 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek dochodowy od (dochodów) przychodów z dywidend wypłacanych przez osoby prawne mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,

3) spółka, o której mowa w pkt 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt 1,

4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości nie mniej niż 10 % udziałów (akcji) w kapitale spółki, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w powyżej, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa pkt 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend w wysokości 19 % dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zasady opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółki, które dokonują wypłat należności z tytułów dywidend są obowiązane, jako płatnicy, pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat.

Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, spółka zobowiązana jest do przekazania kwoty podatku w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwego według siedziby podatnika, a w przypadku podatników nie mających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej - na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Spółka jest obowiązana przesłać podatnikom mającym siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej informację o wysokości pobranego podatku a podatnikom niemającym siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku – sporządzone według ustalonego wzoru.

4.6.2. Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu sprzedaży papierów wartościowych

Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu sprzedaży papierów wartościowych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 i 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu.

Dochodem, o którym mowa w powyżej, jest:

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

Przepisów powyższych nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w związku z wykonywaniem działalności gospodarczej.

Zasady opodatkowania opisane powyżej stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Dochodów, o których mowa powyżej, nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 oraz art. 30c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również dochody, o których mowa w art. 24 ust. 14 tej Ustawy, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy.

Zgodnie z art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych w terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnicy są obowiązani składać urzędom skarbowym odrębne zeznania, według ustalonych wzorów, o wysokości osiągniętego w roku podatkowym dochodu (poniesionej straty) z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu sprzedaży papierów wartościowych przez osoby prawne

Dochodem ze sprzedaży papierów wartościowych, podlegającym opodatkowaniu jest nadwyżka sumy przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym, przy czym przychodem jest kwota otrzymana ze sprzedaży papierów wartościowych, natomiast kosztem uzyskania przychodu są wydatki poniesione na nabycie tych papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży akcji jest opodatkowany na zasadach ogólnych i łączy się z dochodami z innych źródeł.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód (stratę) w sposób uproszczony na zasadach określonych w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

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

4.6.3. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z ustawą z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych umowy sprzedaży oraz zamiany akcji i innych instrumentów finansowych podlegają podatkowi od czynności cywilnoprawnych, jeśli prawa te są wykonywane na terytorium Polski lub jeżeli są wykonywane za

granicą, ale nabywca posiada w Rzeczypospolitej Polskiej rezydencję podatkową i czynność została dokonana w Polsce. Stawka podatku od sprzedaży praw majątkowych wynosi 1% ich wartości rynkowej. Podatek powinien być zapłacony w terminie 14 dni od powstania obowiązku podatkowego. Obowiązek zapłaty podatku od czynności cywilnoprawnych w przypadku umowy sprzedaży obciąża kupującego, zaś w przypadku umowy zamiany obie strony transakcji są za jego uiszczenie odpowiedzialne solidarnie.

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwolniona z podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z powyższą regulacją, obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

4 Dane o Emitencie

4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Firma:	Biofactory Spółka Akcyjna
Siedziba:	Biecz
Adres:	ul. Kazimierza Wielkiego 21, 38-340 Biecz
Telefon:	+48 13 4471020
Faks:	+48 13 4471067
Adres poczty elektronicznej:	biuro@biofactory.pl
Strona internetowa:	http://www.biofactory.pl
NIP:	738-19-02-297
REGON:	492735335

4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

4.3 Wskazanie przepisów prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących w Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych.

4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru, a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia - przedmiot i numer zezwolenia, ze wskazaniem organu, który je wydał

Emitent, działając obecnie w formie spółki akcyjnej powstał z przekształcenia ze spółki BIOFACTORY spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie spółki nastąpiło w trybie art. 551 i n. Kodeksu Spółek Handlowych.

BIOFACTORY spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, zawiązana w dniu 20.12.2001 r. pod firmą „BIECZDREW” została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS w dniu 12.02.2002 r., pod numerem KRS: 00000087091.

Po przekształceniu, BIOFACTORY spółka akcyjna została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 2 stycznia 2012 r., sygn. akt: Kr XII NS-REJ.KRS/14449/11/592.

Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000406961.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania jakiegokolwiek zezwolenia.

4.5 Krótki opis historii Emitenta

Emitent, działający w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, został zawiązany w 2001 r. W drugiej połowie 2011 roku zostały podjęte działania mające na celu przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną, co nastąpiło 2 stycznia 2012 roku, w dniu, w którym Biofactory Spółka Akcyjna została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS.

Kapitał zakładowy Emitenta po przekształceniu w spółkę akcyjną wynosił 3 160 000 zł i dzielił się na 1 580 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,00 zł każda.

Data	Wydarzenie historyczne
1919 r.	Powstanie Fabryki Betonu i Tartaku Parowego „Postęp” w Bieczu oraz rozpoczęcie produkcji wyrobów z drewna.
1953 r.	Upaństwowienie Tartaku Parowego „Postęp” i stanie się częścią Zakładów Drzewnych Przemysłu Węglowego w Katowicach.
1993 r.	Powstanie na bazie majątku Zakładów Drzewnych Przemysłu Węglowego w Katowicach Tartak Biecz spółki o nazwie Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe PRODREW Sp. z o.o., która to stanowiła bezpośredniego poprzednika obecnie działającego przedsiębiorstwa Biofactory Sp. z o.o.
2001 – 2002 r.	Przekształcenie Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego PRODREW Sp. z o.o. w spółkę BieczDrew Sp. z o.o. poprzez konwersję długu pożyczkowego na udziały. Jedynym właścicielem spółki zostaje rządowa agencja – Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie.
2004 r.	Nabycie własności nieruchomości fabrycznej przez BieczDrew Sp. z o.o.
29.09.2009 r.	W wyniku procedury prywatyzacyjnej, jedyny udziałowiec BieczDrew Sp. z o.o. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie, odprzedaje swoje udziały prywatnym udziałowcom krajowym. Dodatkowo, na rzecz tych samych nabywców, Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. sprzedaje wieczyste użytkowanie działki przemysłowej i własność budynków fabrycznych, sąsiadujących bezpośrednio z nieruchomościami nabytymi samodzielnie przez Spółkę w 2004 roku. Grupa osób fizycznych wnosi nabyte nieruchomości do Spółki, podwyższając jej kapitał zakładowy. Zmianie ulega również nazwa przedsiębiorstwa na Biofactory Spółka z o.o.
06.02.2010 r.	Pożar w zakładzie w wyniku czego całkowicie zniszczona zostaje hala traków wraz z maszynami. Emitent chcąc kontynuować produkcję tartaczną, organizuje proces przecierania drewna na placu fabrycznym na kilku wynajętych trakach mobilnych oraz zleca przetarcie drewna podwykonawcom.
2010 r.	Konieczność podzlecenia operacji przecierania drewna spowodowała spadek wydajności produkcji i jej jakości w związku z czym Emitent decyduje się na budowę nowej hali oraz uruchomienie nowej półautomatycznej linii przetarcia.

2010 r.	Udziałowcy Emitenta decydują się na upublicznienie Spółki w celu pozyskania dodatkowego kapitału na rozwój.
01.09.2011 r.	Oddanie do użytku nowej hali oraz na nowej półautomatycznej linii przetarcia do produkcji drewna.
02.01.2012 r.	Przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną.
22.02.2012 r.	Podpisanie umowy na realizację projektu „Wzrost konkurencyjności BIOFACTORY Spółki z o. o. z Biecza poprzez zakup maszyn i urządzeń, tworzących nową linię obróbki drewna w przedsiębiorstwie” w wysokości 1.945 tys. zł (bezzwrotna dotacja w wysokości 684 tys. zł) z Działania 2.1 „Rozwój i podniesienie konkurencyjności przedsiębiorstw” w ramach Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007 – 2013
05.04.2012 r.	Podjęcie uchwał w sprawie wprowadzenia akcji Emitenta na rynek NewConnect oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze przeprowadzenia oferty prywatnej akcji serii B dla nowych inwestorów.
14.06.2012 r.	Podpisanie umów objęcia akcji serii B Biofactory w ofercie prywatnej.
20.07.2012 r.	Zarejestrowanie przez sąd rejestrowy KRS podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 3.804.000 zł.

Źródło: Emitent

4.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki (§ 7 i § 24) na kapitały własne Emitenta składają się:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) inne fundusze i kapitały rezerwowe.

Kapitały i fundusze tworzy i znosi Emitent na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 396 KSH na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki, osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe - po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczególnych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile te dopłaty nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

Zgodnie z art. 396 § 5 KSH o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Kapitał zakładowy

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 3.804.000,00 (słownie: trzy miliony osiemset cztery tysiące) złotych i dzieli się na:

- a) 1.580.000 (słownie: milion pięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - b) 322.000 (słownie: trzysta dwadzieścia dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B
- o wartości nominalnej 2 zł (słownie: dwa złote) każda.

Kapitał zapasowy

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wysokość kapitału zapasowego w Spółce wynosi 299.720 zł.

Inne kapitały

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Emitent posiada fundusz rezerwowy w kwocie 391.840 zł.

4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego;

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta jest pokryty w całości.

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

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

4.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które - na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego - może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

4.10 Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Instrumenty finansowe ani wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe Emitenta nie są i nie były dotychczas notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych.

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

Emitent nie posiada podmiotów zależnych, ani jednostek stowarzyszonych.

Emitent nie posiada podmiotów dominujących.

Prezes Zarządu Emitenta p. Krzysztof Trochim posiada 0,76% udziału w kapitale i głosach Emitenta.

Wiceprezes Zarządu Emitenta p. Krzysztof Olbrycht wraz z żoną p. Beatą Olbrycht posiadają łącznie 7% udziału w kapitale i głosach Emitenta. Ponadto na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego p. Krzysztof Olbrycht wraz z żoną p. Beatą Olbrycht byli wierzycielami Emitenta z uwagi na udzieloną Emitentowi pożyczkę w wysokości 420 tys. zł. Szczegóły pożyczki opisano w pkt 4.18 Dokumentu Informacyjnego.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta p. Dariusz Kurpiewski posiada 22,59% udziału w kapitale i głosach Emitenta.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta p. Kazimierz Szot posiada 14,98% udziału w kapitale i głosach Emitenta, ponadto Kazimierz Szot jest podmiotem dominującym wobec innego udziałowca Emitenta SASKIA Sp. z o.o. Ponadto na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka SASKIA Sp. z o.o. była wierzycielem Emitenta z uwagi na udzieloną Emitentowi pożyczkę w wysokości 38,3 tys. zł. Szczegóły pożyczki opisano w pkt 4.18 Dokumentu Informacyjnego.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta p. Zbigniew Lipieta posiada 16% udziału w kapitale i głosach Emitenta.

Członek Rady Nadzorczej Emitenta p. Tomasz Sierakowski posiada 16% udziału w kapitale i głosach Emitenta.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego akcjonariusz Emitenta p. Tomasz Ostafil był wierzycielem Emitenta z uwagi na udzieloną Emitentowi pożyczkę w wysokości 200 tys. zł. Szczegóły pożyczki opisano w pkt 4.18 Dokumentu Informacyjnego.

Pomiędzy członkami organów Emitenta oraz Autoryzowanym Doradcą zachodzą następujące powiązania:

Pan Artur Bielaszka pełniący funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta jednocześnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Autoryzowanego Doradcy, spółki Art Capital Sp. z o.o.

Art Capital Sp. z o.o. pełniący funkcję Autoryzowanego Doradcy objął 25 300 Akcji serii B Emitenta co stanowi 1,33% udziału w głosach i kapitale zakładowym Emitenta.

4.12 Podstawowe informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej i Emitenta, w podziale na segmenty działalności

4.12.1 Podstawowy przedmiot działalności Emitenta

Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest produkcja wyrobów z drewna na potrzeby rynku budowlanego oraz meblowego. Obejmuje ona szeroko rozumianą dużą galanterię drzewną tj. m.in. budowlane elementy drewniane (tarcica, więźby dachowe, podbitka), elementy podłogowe z buka oraz drewno kominkowe. Emitent świadczy również usługi suszenia, parowania, impregnowania i przetarcia drewna.

Oferta Emitenta kierowana jest do przedsiębiorstw budowlanych, składów budowlanych krajowych i zagranicznych, producentów meblowych oraz na lokalny rynek małych podmiotów gospodarczych i odbiorców indywidualnych.

Emitent działa głównie na terenie Polski południowo – wschodniej oraz centralnej (w promieniu ok. 200 km od siedziby Spółki), ponadto część produkcji jest eksportowana na rynki Austrii, Niemiec, Słowacji, Szwecji oraz Węgier.

Siedziba Emitenta mieści się w Bieczu przy ul. Kazimierza Wielkiego 21 (powiat gorlicki, województwo małopolskie), gdzie na działkach o łącznej pow. 2,7019 ha (działki własne oraz w użytkowaniu wieczystym) zlokalizowane są place, własne hale produkcyjne oraz pomieszczenia biurowe Spółki. Zakład posiada dogodny dojazd drogowy oraz własną bocznice kolejową (w chwili obecnej nieużytkowaną).

Tabela. Zestawienie nieruchomości Emitenta

I.p.	stan własności	księga wieczysta	powierzchnia (ha)	stan zabudowy
1.	własność	NS1G/00061835/9	0,7161	zabudowana
2.	użytkowanie wieczyste	NS1G/00053414/3	0,1071	niezabudowana
3.	użytkowanie wieczyste	NS1G/00053414/3	1,8505	zabudowana
4.	użytkowanie wieczyste	NS1G/00059193/9	0,0282	niezabudowana
Razem			2,7019	

Źródło: Emitent

Emitent zatrudnia obecnie 55 osób, w tym: 6 osób na stanowiskach administracyjno – biurowych, 10 osób na stanowiskach pośrednio produkcyjnych oraz 39 osób na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych.

Wykres: Struktura pracowników Emitenta na koniec 2011 roku (liczba osób)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Emitent pod nazwą Biofactory działa od 2009 r. należy jednak podkreślić, że Spółka przejęła wszystkich pracowników oraz cały majątek od poprzednich podmiotów zajmujących się produkcją tartaczną, zlokalizowanych pod tym samym adresem nieprzerwanie od blisko 90 lat.

Stąd też należy mówić nie tylko o ciągłości tradycji zakładu, ale również o doświadczeniu jego pracowników, którzy niejednokrotnie przepracowali w zakładzie prawie półwiecze.

Pracownicy wykazują duże zaangażowanie w sprawy firmy, zainteresowanie jej przyszłością i gotowość do działania na rzecz poprawiania jej kondycji. Są autentycznie zainteresowani rozwinięciem oferty firmy w sposób zapewniający osiągnięcie lepszych wyników. Załoga jest otwarta na rozwojowe propozycje ze strony zarządu i gotowa go wspierać w ich realizacji. Pracownicy – co szczególnie godne podkreślenia: również na liniowych stanowiskach produkcyjnych - sami starają się poszukiwać rozwiązań, które wzmocnią kondycję spółki. Zdarza się, że z własnej inicjatywy zgłaszają propozycje dotyczące produktów, jakie mogłyby być wytwarzane przez spółkę i które miałyby zapewnić większą rentowność produkcji.

Kultura organizacyjna, w tym podejście kierownictwa do pracowników, jest dla zatrudnionego zespołu ważnym argumentem za pracą w firmie. Świadomość realiów dotyczących zakupu surowca jest wysoka i sprzyja postawom wynikającym z poczucia współodpowiedzialności za firmę. Pracownicy przejawiają skłonność do identyfikowania się z firmą i myślenia o jej rozwoju. Istnieje potencjał, którym można świadomie i celowo kierować, angażując pracowników w działania wynikające ze strategii rozwoju.

Technologia produkcji

Podstawowym wyrobem Emitenta jest tarcica drewna iglastego oraz liściastego. Tarcica jest to wyrób powstały w wyniku przetarcia drewna okrągłego (stąd nazwa tartak) na pilarkach ramowych (trakach), taśmowych lub tarczowych. Innymi słowy przecieranie jest to proces przerabiania drewna okrągłego na tarcicę poprzez rozpiłowywanie go za pomocą pilarek. Tarcica nieobrzynana cechuje się obrobionymi dwoma równoległymi płaszczyznami podczas gdy krawędzie boczne są obłe (bez obróbki), natomiast tarcica obrzynana posiada obrobione cztery płaszczyzny i krawędzie czola (tj. po bokach oraz z przodu i tyłu).

Zdjęcie. Tarcica nieobrzynana

Źródło: Emitent

Podstawowym surowcem do produkcji jest drewno iglaste oraz drewno bukowe. Drewno iglaste wykorzystywane jest w szczególności do produkcji elementów budowlanych natomiast z buka produkowane są: elementy podłóg (fryzy), elementy do klejenia płyt meblowych, podkłady kolejowe oraz tarcica.

Emitent po oddaniu do użytkowania we wrześniu 2011 r. nowej hali wraz półautomatyczną linią przetarcia posiada zdolności produkcyjne w wysokości do ok. 40 000 m³ elementów drewnianych rocznie (przy pracy dwuzmianowej), co odpowiadałoby rocznym przychodom ze sprzedaży na poziomie ok. 30 mln zł. Dla porównania - w całym 2011 r. wyprodukowano ok. 9 600 m³ elementów drewnianych. Moce przerobowe Emitenta zwiększyły się znacząco po wybudowaniu nowej hali przetarcia we wrześniu 2011 r. wraz z półautomatyczną linią traków. Uruchomienie nowej półautomatycznej linii przetarcia, w listopadzie 2011 r., pozwoliło Spółce uzyskać diametralnie lepszą jakość tarcicy, zwiększyć wydajność produkcji i obniżyć jej koszty (Emitent zmniejszył bezpośrednio zatrudnienie przy starej linii o ok. 7 osób, co pozwoliło na przesunięcie pracowników do pracy przy obróbce drewna bukowego). Budynek, w którym odbywa się aktualnie produkcja jest to nowoczesny obiekt murowany, zapewniający bezpieczeństwo przeciwpożarowe oraz wyższe standardy pracy załogi. Wyposażony jest w kompletny zestaw traków, wielopięt, system podajników oraz tras odbioru drewna. Poprzez zwiększenie automatyzacji procesów, do minimum obniżono ingerencję człowieka na etapie produkcji, co podnosi standardy BHP w zakładzie.

W celu zwiększania wartości oferowanych produktów drewno po przetarciu poddaje się procesowi suszenia. Emitent obecnie posiada jedną suszarnię dwukomorową o rocznej zdolności suszenia ok. 1200 m³ drewna iglastego.

Spółka posiada certyfikaty FSC® (The Forest Stewardship Council®) świadczącego o przerobie drewna pochodzącego ze źródeł o prawidłowej gospodarce leśnej. Znak towarowy FSC® daje gwarancję, że drewno użyte w danym produkcie pochodzi z lasów, które są gospodarowane według uznanych na całym świecie zasad i kryteriów. Zasady i kryteria FSC® są wynikiem uzgodnień biorących pod uwagę sprawy społeczne, potrzeby ochrony środowisk i potrzeby stabilności ekonomicznej gospodarki leśnej.

Emitent jest także w trakcie procesu certyfikacji na nadawanie swoim wyrobom świadectwa zgodności CE na drewno konstrukcyjne lite (przyznanie certyfikatu prawdopodobnie nastąpi do 30.08.2012 r.).

4.12.2 Najważniejsze produkty i usługi oferowane przez Emitenta

Polityka asortymentowa Emitenta dostosowana jest do potrzeb rynku drewna budowlanego, producentów podłóg oraz producentów meblowych. Emitent swoje produkty i usługi dzieli na następujące grupy:

- **drewno budowlane** – (47% udział w strukturze sprzedaży w 2011 r., 55% w 2010 r. oraz 67% w 2009 r.) – wytwarzane przez Emitenta drewno budowlane cechują się wysoką jakością i powtarzalnością wymiarów oraz parametrów. Jest to najważniejszy czynnik brany pod uwagę z punktu widzenia największych odbiorców Emitenta. Wynika on z faktu, że drewno budowlane musi odpowiadać pod względem wymiarowym założeniom projektów budowlanych dostarczonych przez zleceniodawców. Pod względem jakościowym firma wywiązuje się w pełni ze złożonych zamówień. Dla tej grupy Spółka stworzyła wydajny park maszynowy do pełnej obróbki drewna i realizacji wszystkich zamówień w pełnym asortymencie.

Zdjęcie. Tarcica iglasta obrzynana



Źródło: Emitent

Z pośród drewna budowlanego produkty Emitenta można podzielić na dwa segmenty:

- wyroby iglaste – produkowane z drewna drzew iglastych (drewno miękkie), do których zalicza się produkty takie jak:
 - kompletne więźby dachowe wg specyfikacji – jest to główny element konstrukcyjny dachów – szkielet dachów,
 - tarcica obrzynana i nieobrzynana ogólnego stosowania o grubości 18-400 mm, długości do 10,50 mb w klasie I, II, III, IV (suszona i niesuszona),
 - podbitka – deska strugana, montowana na pióro-wpust, wymiary 19x80/90/100/120 mm różne długości, wymiary 14x100x2000/3000/4000 mm – stosowana jako element wykończeniowy okapów,

- różnego rodzaju kantówki – wyrób o przekroju kwadratowym wykorzystywany m.in. jako drewniane podpory, słupy nośne, elementy konstrukcyjne,
- łaty – listwy o przekroju prostokątnym lub kwadratowym używane w konstrukcjach drewnianych, np. w więźbie dachowej do ułożenia pokrycia dachowego,
- belki.
- wyroby bukowe – produkowane z drewna bukowego (drzewo liściaste – twarde), do których zalicza się produkty takie jak:
 - tarcica obrzynana i nieobrzynana - tarcica cztery strony bez wad (LHD),
 - tarcica obrzynana i nieobrzynana - tarcica ogólnego stosowania w kl. I, II, III, IV,
- **podkłady kolejowe** – produkowane z drewna bukowego, służą jako belki poprzeczne pod szyny kolejowe, stanowiły ok. 7% produkcji w 2011 r.

Zdjęcie. Tarcica bukowa obrzynana



Źródło: Emitent

- **elementy podłogowe z buka** zaliczane do segmentu wyroby bukowe – (34% udział w strukturze sprzedaży w 2011 r., 30% w 2010 r. oraz 23% w 2009 r.) – produkowane przez Emitenta elementy podłogowe cechują się wysoką jakością i powtarzalnością wymiarów oraz parametrów. Podobnie jak w przypadku drewna budowlanego jest to najważniejszy czynnik brany pod uwagę z punktu widzenia odbiorców Emitenta. Zamawiający zwracają uwagę w szczególności na powtarzalność wymiarów i utrzymanie założonej tolerancji wymiarowej, co w przypadku pasowania podłóg ma istotne znaczenie. Dla utrzymania poziomu jakościowego wymagane jest uzyskanie założonego poziomu wysuszenia drewna, co jest realizowane we własnej dwukomorowej suszarni oraz zlecane na zewnątrz (w około 15%). Mimo niedogodności związanej z korzystaniem z podwykonawców Emitent wywiązuje się w pełni z kontraktów, czego przykładem jest eksport wyrobów.

W powyższej kategorii Emitent oferuje następujące produkty:

- fryzy bukowe (półwyrób do produkcji elementów podłogowych, płyt klejonych i płyt meblowych),
- elementy bukowe (w różnych wymiarach i klasach świeże, parowane, suszone).

Zdjęcie. Fryzy bukowe



Źródło: Emitent

- **drewno kominkowe** – jest to produkt uboczny powstający przy produkcji innych wyrobów Emitenta z gorszych gatunków drewna. Oferowane drewno pocięte jest na kłocze o długości ok. 30 cm oraz pakowane w pakiety i dystrybuowane na paletach z wykorzystaniem własnego transportu. Emitent dystrybuuje drewno kominkowe na rynku lokalnym.

Zdjęcie. Drewno kominkowe (w tle suwnica należący do Biofactory)



Źródło: Emitent

- **materiały odpadowe** – są to produkty uboczne powstające podczas procesu przecierania drewna czyli przerabianiu drewna okrągłego na tarcicę.

W powyższej kategorii Emitent oferuje następujące produkty:

- trociny – stanowią ok. 10% masy drewna przecieranego w zakładzie. Ze względu na wysoki stopień czystości stosowane są m.in. w przemyśle do produkcji płyt pilśniowych, do produkcji brykietu, jako ekologiczne paliwo do spalania w piecach na biomasę, czy jako ściółkowanie w ogrodnictwie,
 - zrębka defibracyjna – są to elementy drewna o wymiarach wahających się w granicach od jednego do kilku centymetrów. Materiał stanowi doskonały surowiec do produkcji płyt wiórowych i pilśniowych oraz celulozy. Coraz częściej zrębka stosowana jest jako paliwo ekologiczne do kotłów na biomasę. Emitent oferuje zrębkę w postaci świeżej (wilgotność 40-60%)
 - kora – wykorzystywana np. jako ściółka do ogrodów,
 - brykiet,
- **usługi tartaczne:**
 - parowania tarcicy i fryz liściastych (nadawanie odpowiedniej barwy)
 - przecierania drewna,
 - suszenia tarcicy i fryz liściastych,
 - impregnowania zanurzeniowego.

Produkty planowane do wprowadzenia do oferty Emitenta

W wyniku realizacji zaplanowanych inwestycji opisanych w pkt. Strategia rozwoju Emitenta (etap 2), Spółka zamierza wprowadzić do swojej oferty przede wszystkim następujące nowe produkty:

- suszona tarcica dębowa – jest to tarcica wysuszona do wilgotności ok. 8%. Wyrób ten jest jednym z najchętniej wykorzystywanych surowców drzewnych do produkcji stolarki wewnętrznej oraz mebli. Ten typ drewna uznany jest za najbardziej ekskluzywny i wykorzystywany jest w przemyśle meblowym i podłogowym oraz do produkcji okien a także elementów ozdobnych w mieszkaniach i samochodach. Oferta kierowana będzie do zakładów meblarskich, producentów stolarki okiennej i drzwiowej oraz wytwórców wysokiej jakości galanterii drewnianej. Emitent posiada już podpisany list intencyjny ze szwedzką firmą na odbiór od 2011 r. ok. 1000 m³ rocznie suszonej tarcicy dębowej,
- lamele dębowe – jest to kilkumilimetrowa warstwa drewna w stanie surowym – niemalowanym, przeznaczona do nakładania na klejoną deskę podłogową. Lamele wykorzystywane są do produkcji klejonych desek podłogowych (półproduktu w przemyśle stolarki wewnętrznej). Obróbka tak cienkiego materiału wymaga dużej dokładności oraz doświadczenia. Jakość produktu zależy od odpowiedniego wykalibrowania go na długość, szerokość, a przede wszystkim

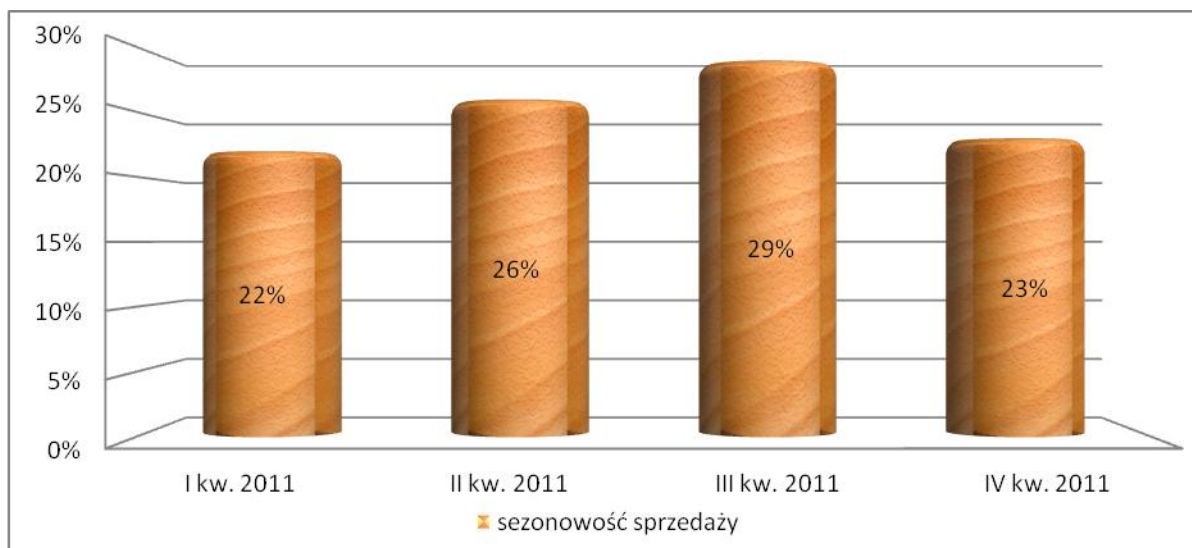
grubość. Wilgotność materiału musi być rygorystycznie utrzymywana i dostosowana do indywidualnych wymogów każdego z odbiorców. Produkcja lameli wymaga dokładności i doświadczenia w dziedzinie obróbki,

- bardziej przetworzone produkty wytwarzane na strugarce wielostronnej m.in. takie jak: listwy drewniane, listwy wykończeniowe, boazerie, deski podłogowe, deski obiciowe.

4.12.3 Sezonowość sprzedaży

Sprzedaż wyrobów Emitenta charakteryzuje się niewielką sezonowością przyjmując niższy poziom w okresie zimowym. W 2011 r. I kwartał odpowiadał za ok. 22% przychodów ze sprzedaży, II kwartał za 26%, III kwartał za 29% a IV za 23%. Za spadek produkcji w okresie zimowym odpowiada wydłużony proces technologiczny obróbki drewna oraz utrudnienia transportowe związane z niskimi temperaturami oraz opadami śniegu, a także istotne ograniczenia prac prowadzonych przez firmy budowlane. Na spadek przychodów ze sprzedaży w wyżej wymienionych okresach wpływają również przerwy urlopowe – świąteczne u klientów.

Wykres: Sezonowość przychodów ze sprzedaży Emitenta w zależności od kwartału w 2011 r. (%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

4.12.4 Przychody ze sprzedaży, segmenty działalności

Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług Emitenta w 2011 r. wyniosły 6.294 tys. zł i były o blisko 17% wyższe w stosunku do 2010 r. oraz o ponad 46% wyższe niż w 2009 r.

Tabela: Przychody netto ze sprzedaży Emitenta w podziale na segmenty produktów i usług w latach 2009 – 2011 (tys. zł)

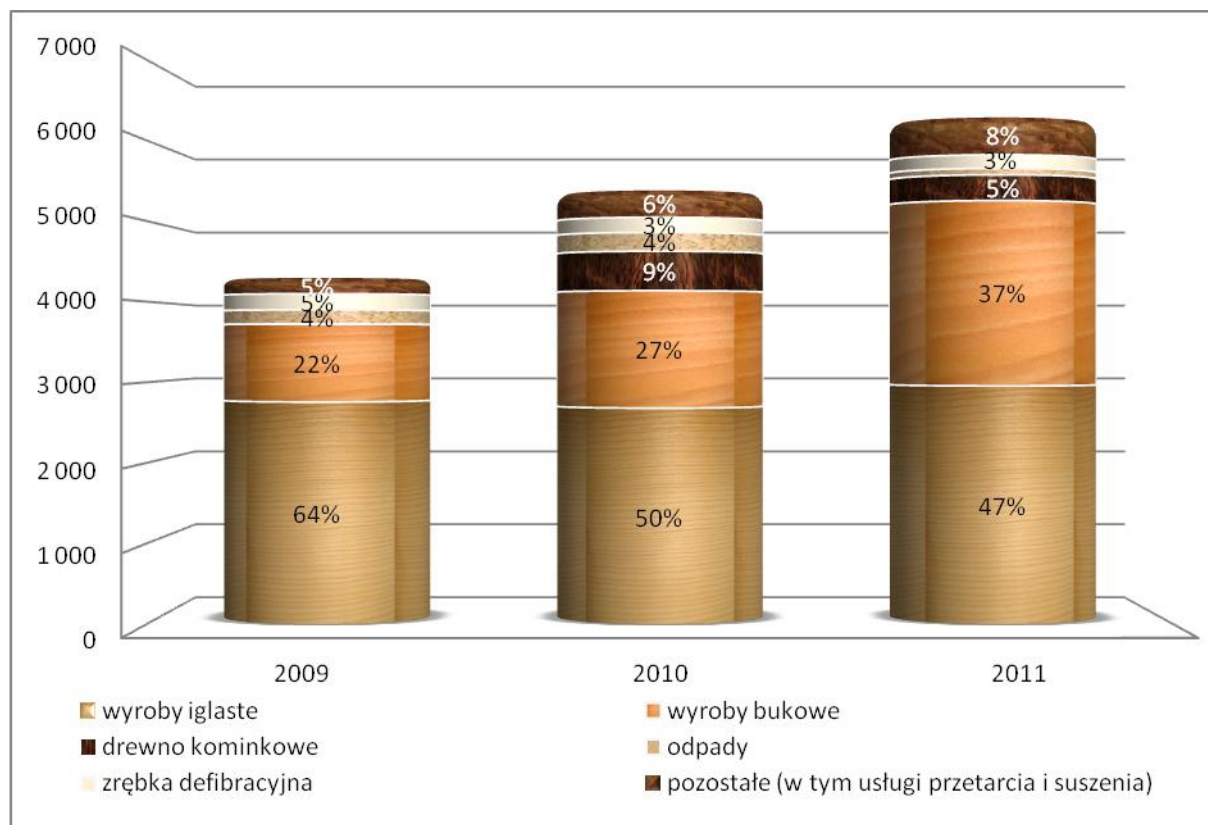
Wyszczególnienie	2009	2010	2011
wyroby iglaste	2 755,3	2 679,3	2 954,7
wyroby bukowe	965,6	1 455,7	2 297,3
drewno kominkowe	1,4	489,2	319,3

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
odpady	175,1	232,7	79,7
zrębka defibracyjna	199,4	187,1	168,2
pozostałe (w tym usługi przetarcia i suszenia)	200,6	341,4	474,7
Razem	4 297,4	5 385,4	6 293,9

Źródło: Emitent

W latach 2009 – 2011 segmentem o największym wartościowym udziale w przychodach ze sprzedaży Emitenta były wyroby iglaste mające odpowiednio 64% w 2009 r., 50% w 2010 r., oraz 47% w 2011 r. udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem. Drugim co do wielkości segmentem były wyroby bukowe stanowiące odpowiednio 22%, 27% oraz 37% udziału w przychodach w latach 2009 – 2011. Wzrost udziału wyrobów bukowych wartościowo oraz w strukturze, na przestrzeni ostatnich lat, wynikał z faktu wyższej rentowności takiej produkcji. W 2010 r. 9% udział w przychodach ogółem miał segment drewno kominkowe. W 2011 r. drewno kominkowe odpowiadało za ok. 5% obrotów. Pozostałe segmenty Emitenta takie jak odpady, zrębka defibracyjna oraz pozostałe (w tym usługi przetarcia i suszenia oraz zmiana stanu produktów) stanowiły 5% w 2009 r. 6% w 2010 r. oraz 8% w 2011 r.

Wykres: Przychody ze sprzedaży produktów i usług w podziale na segmenty w latach 2009 – 2011 (%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Emitent większość przychodów osiąga ze sprzedaży produktów i usług na polskim rynku. W 2011 r. było to 76,4%, a w 2010 r. - 80% całkowitych przychodów ze sprzedaży. W związku z planami wprowadzenia do oferty drewna suszonego dębowego Emitent planuje zwiększać, w najbliższych

latach, eksport swoich produktów. Emitent posiada podpisany list intencyjny na sprzedaż ok. 1000 m³ rocznie desek suszonych dębowych dla szwedzkiego odbiorcy.

Emitent eksportował, w ostatnich latach produkty do takich krajów jak: Austria, Niemcy, Słowacja, Szwecja, Węgry. Sprzedaż eksportowa Emitenta odbywa się poprzez bezpośrednie kontakty Spółki z odbiorcami zagranicznymi oraz za pośrednictwem szwedzkiego dystrybutora AB Skanditrä.

4.12.5 Odbiorcy

Emitent kieruje swoją ofertę przede wszystkim do wykonawców usług budowlanych, składów budowlanych na terenie kraju i za granicą, producentów wyrobów drewnianych oraz odbiorców indywidualnych.

Ze względu na charakter i ilość zakupywanych produktów Emitent dzieli odbiorców na trzy grupy:

- odbiorców hurtowych (stałych kontrahentów),
- odbiorców detalicznych,
- odbiorców zagranicznych.

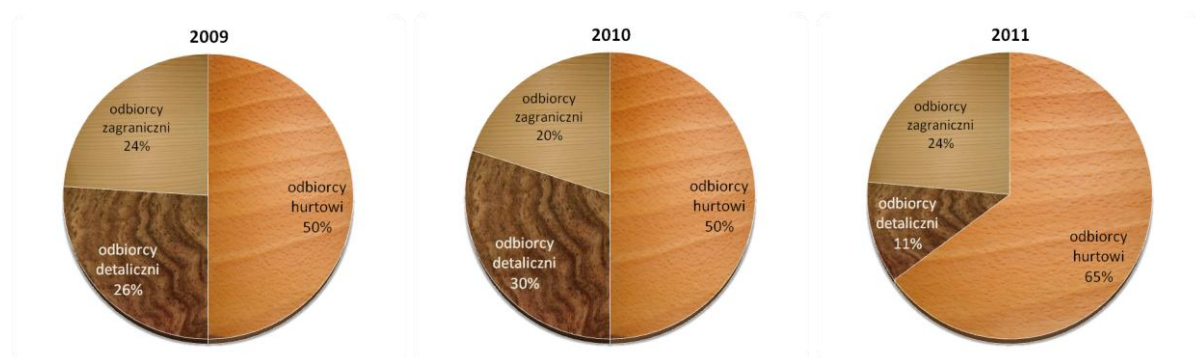
Największy udział w strukturze odbiorców posiadają zdywersyfikowani klienci hurtowi (65% udział w sprzedaży w 2011 r. oraz po 50% udział w latach 2009 - 2010). W przypadku odbiorców hurtowych produkty sprzedawane są bezpośrednio ok. 30 stałym kontrahentom, a także są dystrybuowane poprzez sklepy handlowe w Krakowie, Katowicach i w Warszawie.

Odbiorcy detaliczni odpowiadali w 2011 r. za 11,5% udział w sprzedaży. Do grupy tej zaliczają się przede wszystkim małe lokalne firmy budowlane oraz odbiorcy indywidualni. W przypadku klientów detalicznych Emitent prowadzi zarówno sprzedaż produktów w miejscu produkcji jak też dostarcza wyroby własnym transportem bezpośrednio do klienta (przede wszystkim drewno kominkowe).

Z uwagi na wysoką jakość wyrobów ok. 20 – 24% produkcji Emitenta znajduje nabywców za granicą. Eksport, w ostatnich latach, realizowany był do m.in. Austrii, Niemiec, Słowacji, Szwecji oraz Węgier.

W zależności od grupy odbiorców Emitent stosuje odpowiednie cenniki na swoje wyroby tj. cennik hurtowy, cennik detaliczny lub cennik eksportowy. Oferta Spółki prezentowana jest na portalach branżowych. Prowadzony jest również aktywny marketing bezpośredni.

Wykres. Struktura sprzedaży ze względu na rodzaj odbiorcy w latach 2009 - 2011



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Należy podkreślić, że Emitent, pomimo monopolistycznej pozycji Lasów Państwowych w dostawach surowca, dobrze radzi sobie w dywersyfikacji źródeł dostaw drewna importując drewno ze Słowacji.

4.12.6 Dostawcy

Podstawowym surowcem do prowadzonej przez Emitenta produkcji jest drewno iglaste i liściaste (kłose drewna jodłowego, świerkowego, sosnowego i bukowego), którego ceny oraz dostępności jest istotnym determinantem rentowności produkcji tartacznej. Koszty zużycia drewna w latach 2009 – 2011 wahały się od 42,5% do 51,7% kosztów działalności operacyjnej. Zakupione drewno transportowane jest dwoma własnymi samochodami specjalistycznymi ze składów w lesie na plac manewrowy spółki (pod żuraw).

Z uwagi na strukturę własności lasów w Polsce głównym dostawcą drewna dla Emitenta jest Państwowe Gospodarstwo Leśne „Lasy Państwowe”. W przypadku zakupów od Lasów Państwowych Emitent zaopatruje się w drewno w nadleśnictwach z obszaru Krośnieńskiej oraz Krakowskiej Regionalnych Dyrekcji Lasów Państwowych. Spółka posiada bardzo dobrą pozycję i opinię u powyższego dostawcy.

Dzięki dogodnemu położeniu geograficznemu, Emitent ma możliwość importu drewna. W 2011 r. 25,5% surowca do produkcji pochodziło ze Słowacji (drewno bukowe). W poprzednich latach, gdy kurs walut był korzystniejszy, Emitent importował nawet do 50% drewna ze Słowacji.

W wyniku istotnego wzrostu cen drewna w Polsce w 2011 r., Emitent ma zamiar zwiększać ilość importowanego drewna.

4.12.7 Sytuacja finansowa

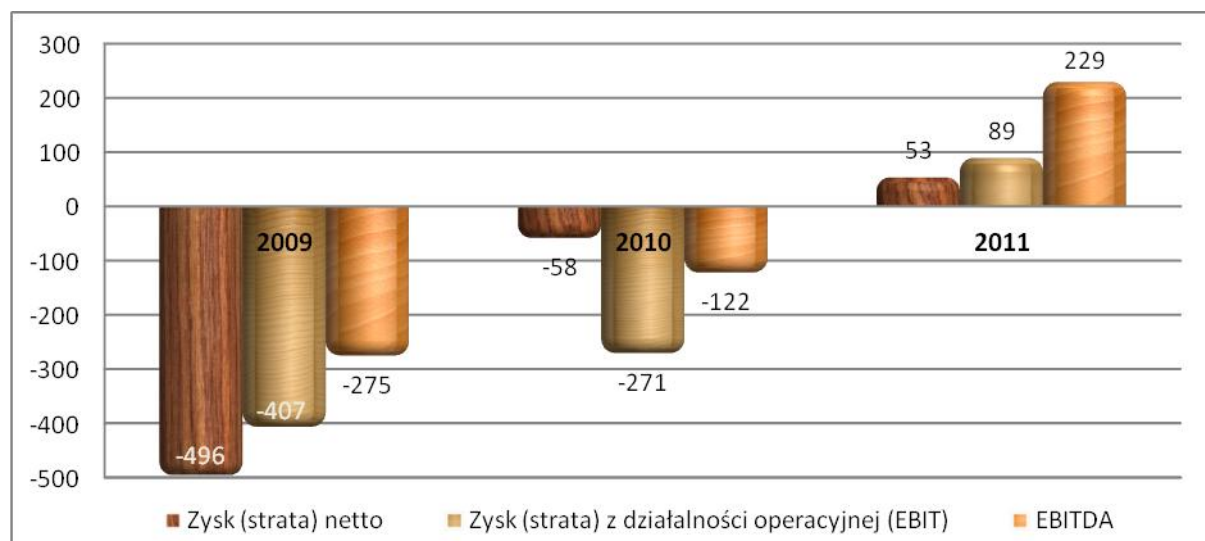
W latach ubiegłych, mimo nienowoczesnej technologii Spółka realizowała sprzedaż na poziomie 4 297 tys. zł w 2009 r. oraz 5 385 tys. zł w 2010 r., jednakże spowolnienie wzrostu gospodarczego, trudna sytuacja na rynku branżowym i fakt, że prywatyzacja Spółki nastąpiła dopiero w 2009 r. spowodowały wygenerowanie straty. Dodatkowym elementem, który wpłynął znacząco na obecną kondycję przedsiębiorstwa (spadek przychodów i strata w 2010 r.) był pożar części zakładu, który miał miejsce w lutym 2010 roku. Doszczętnemu spaleniu uległa wówczas hala traków, co spowodowało znaczące obniżenie możliwości produkcyjnych zakładu. Po pożarze hali traków w lutym 2010 roku Spółka straciła możliwość wykonywania efektywnego przecierania drewna. Nastąpiło zagrożenie utraty dotychczasowego rynku zbytu o wartości ok. 4 mln zł rocznie. Aby temu przeciwdziałać wynajęto 4 traki taśmowe wraz z obsługą. Rozwiązanie to pozwoliło kontynuować produkcję, jednak wiązało się to z ponoszeniem znacznie wyższych kosztów w porównaniu do wcześniejszej organizacji produkcji. Dodatkowo stan ten powodował zaburzenia w organizacji produkcji, przykładowo w takich aspektach jak: podawanie trocin do kotłowni czy transport surowca i półfabrykatów. Jednak dzięki inwestycji w nową półautomatyczną linię przetarcia oraz realizacji programu poprawy zyskowności produkcji udało się Spółce w 2011 r. (mimo, że na nowej linii produkcję rozpoczęto dopiero w listopadzie) zwiększyć przychody ze sprzedaży o blisko 17% do 6 294 tys. zł oraz wypracować zyski na wszystkich poziomach działalności. Zysk ze sprzedaży na koniec 2011 r. wyniósł 122 tys. wobec straty w wysokości 286 tys. zł w 2010 r. oraz straty 414 tys. zł w 2009 r. Wynik EBIDTA zwiększył się ze straty na poziomie 275 tys. zł na koniec 2009 r. do zysku w wysokości 229 tys. zł na koniec 2011 r. Ponadto został wypracowany zysk netto w wysokości 53 tys. zł przy stracie netto na poziomie 58 tys. zł w 2010 r. oraz stracie netto 496 tys. zł w 2009 r.

Na podkreślenie zasługuje fakt, iż Emitent od momentu prywatyzacji w 2009 r. stale zwiększa przychody oraz wszystkie pozycje wynikowe pomimo konieczności odbudowy linii przetarcia drewna (Spółka przez blisko 21 miesięcy działała bez własnej hali przetarcia).

Tabela: Wybrane dane finansowe rachunku zysków Emitenta w latach 2009 – 2011 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 297	5 385	6 294
dynamika		125,3%	116,9%
Zysk (strata) ze sprzedaży	(414)	(286)	122
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	(407)	(271)	89
EBITDA	(275)	(122)	229
Zysk (strata) brutto	(496)	(58)	53
Zysk (strata) netto	(496)	(58)	53

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

Wykres. Zysk (strata) netto, EBIT oraz EBITDA Emitenta w latach 2009 – 2011 (tys. zł)


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Głównymi składnikami aktywów Emitenta w latach 2009 – 2011 były aktywa trwałe. Składały się na nie hala przetarcia wraz z niezbędnymi urządzeniami do obróbki drewna. Znaczny wzrost aktywów trwałych w 2010 oraz 2011 roku związany jest z budową nowej hali przetarcia wraz z półautomatyczną linią do obróbki drewna okrągłego.

Poziom aktywów obrotowych w prezentowanych latach wykazywał wzrost. W pozycji „Zapasy” wykazywany jest surowiec drzewny do produkcji oraz sprzedawane przez Emitenta wyroby gotowe. Z kolei główną pozycją należności krótkoterminowych były należności z tytułu dostaw produktów. Zwyczajowy termin płatności stosowany przez Spółkę to 30 dni.

Głównym elementem pasywów Emitenta w latach 2009 – 2010 były kapitały własne, natomiast w 2011 r. większość pasywów stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania (przede wszystkim kredyt długoterminowy w wysokości 1.585 tys. zł z terminem spłaty przypadającym na 2023 r. oraz kredyty krótkoterminowe i pożyczki w wysokości 910 tys. zł).

Tabela: Wybrane pozycje aktywów i pasywów Emitenta w latach 2009 – 2011 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
------------------	------	------	------

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Aktywa ogółem	2 685	3 795	6 283
<i>dynamika</i>		141,3%	165,6%
Aktywa trwałe	1 765	2 367	4 954
<i>dynamika</i>		134,1%	209,3%
Aktywa obrotowe	920	1 428	1 330
<i>dynamika</i>		155,3%	93,1%
Zapasy	666	619	811
<i>dynamika</i>		92,9%	131,0%
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	191	328	379
<i>dynamika</i>		171,5%	115,5%
Kapitał własny	1 561	2 603	3 048
<i>dynamika</i>		166,7%	117,1%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 124	1 192	3 236
<i>dynamika</i>		106,1%	271,4%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	293	504	410
<i>dynamika</i>		171,8%	81,3%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

Tabela: Wybrane dane finansowe rachunku zysków Emitenta za II kw. 2011, II kw. 2012 r. oraz I półrocze 2011 r. i I półrocze 2012 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	II kw. 2011	II kw. 2012	I pół. 2011	I pół. 2012
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 524	1 784	3 119	3 387
<i>dynamika</i>		117%		109%
Amortyzacja	34	76	69	145
<i>dynamika</i>		223%		210%
Zysk (strata) ze sprzedaży	-57	38	10	58
<i>dynamika</i>		-		557%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-47	46	16	66
<i>dynamika</i>		-		401%
EBITDA	-13	122	86	211
<i>dynamika</i>		-		247%
Zysk (strata) brutto	-60	-9	-1	-52
Zysk (strata) netto	-60	-9	-1	-52

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

Tabela: Wybrane pozycje aktywów i pasywów Emitenta w II kw. 2011 oraz II kw. 2012 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	II kw. 2011	II kw. 2012
Aktywa ogółem	5 466	6 697
<i>dynamika</i>		123%
Aktywa trwałe	3 589	4 846
<i>dynamika</i>		135%
Aktywa obrotowe	1 877	1 851
<i>dynamika</i>		99%
Zapasy	821	1 253
<i>dynamika</i>		153%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	368	17
<i>dynamika</i>		5%
Należności długoterminowe	-	-
<i>dynamika</i>		
Należności krótkoterminowe	689	424
<i>dynamika</i>		62%
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	479	424
<i>dynamika</i>		89%
Kapitał własny	2 890	2 995
<i>dynamika</i>		104%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 585	3 702
<i>dynamika</i>		143%
Zobowiązania długoterminowe	1 418	1 585
<i>dynamika</i>		112%
Zobowiązania krótkoterminowe	1 167	2 117
<i>dynamika</i>		181%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	627	408
<i>dynamika</i>		65%

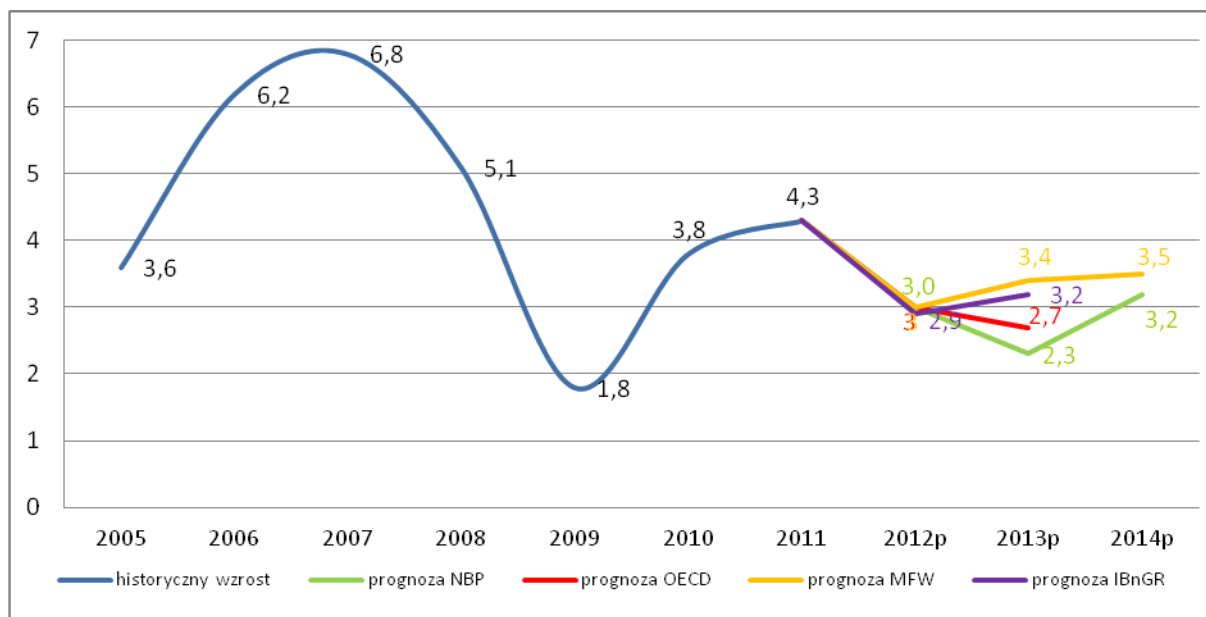
Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

4.12.8 Otoczenie rynkowe

Kluczowym czynnikiem kształtującym popyt na sprzedawane przez Emitenta produkty oraz świadczone usługi jest przede wszystkim ilość realizowanych inwestycji budowlanych w Polsce takich jak: wznoszenie nowych budynków (mieszkalnych, biurowych, magazynowych, użyteczności publicznej), remonty istniejących budynków, remonty mieszkań, popyt na meble, a także ogólna koniunktura w krajowej produkcji przemysłowej.

Sytuacja makroekonomiczna

Wykres: Wzrost gospodarczy w Polsce w latach 2005-2011 oraz prognozy na lata 2012-2014 (% rdr)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS, NBP⁴, IBnGR⁵ OECD⁶ oraz MFW⁷

Polska gospodarka po bardzo dobrej koniunkturze w latach 2006-2008, w 2009 r. na skutek wpływu światowego kryzysu zanotowała spadek dynamiki wzrostu do poziomu 1,8%, wynikało to z ograniczenia inwestycji, produkcji przemysłowej oraz spadku konsumpcji. Kryzys dotknął jednak polską gospodarkę w znacznie łagodniejszym stopniu niż większość krajów Unii Europejskiej. Już w drugim półroczu 2009 r. nastąpiła poprawa wskaźników gospodarczych, głównie na skutek wysokiego poziomu wykorzystywania funduszy europejskich, deprecjacji polskiej waluty oraz poziomu konsumpcji wewnętrznej. W 2010 r. wzrost PKB wyniósł 3,8%, po czym w 2011 r. przyspieszył jeszcze do 4,3% rdr. Z uwagi na przeciągający się kryzys zadłużeniowy w strefie euro prognozowane jest spowolnienie wzrostu w Polsce w 2012 r. (pomimo tego według prognoz Komisji Europejskiej Polska ma być najszybciej rozwijającym się krajem w całej Unii Europejskiej⁸). Prognozy takich ośrodków analitycznych jak OECD, NBP, MFW oraz IBnGR szacują, że dynamika wzrostu PKB w Polsce w 2012 r. wyniesie między 2,9% do 3,0%, po czym powinno nastąpić utrzymanie wzrostu na podobnych poziomach w 2013 r. (prognozy w zakresie 2,3% do 3,4%). Według MFW w 2014 r. wzrost

⁴ Raport o inflacji marzec 2012 r. Narodowy Bank Polski

⁵ Kwartalne Prognozy Makroekonomiczne nr 73 (luty 2012 r.) Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową

⁶ OECD Economic Outlook marzec 2012 r.

⁷ International Monetary Fund <http://www.imf.org/external/datamapper/index.php>

⁸ Interim Forecast February 2012, European Commission

PKB w Polsce powinien wynieść 3,5%. Według projekcji Narodowego Banku Polskiego⁹ inflacja w Polsce na koniec 2012 r. powinna kształtować się na poziomie ok. 3,7%, płace realnie wzrosną o 1,6% oraz nastąpi spadek stopy bezrobocia do 9,4% z 9,5% na koniec 2011 r. (dane według metodologii BAEL).

Wychodzenie z kryzysu światowej gospodarki oraz stosunkowo dobre perspektywy gospodarcze Polski na najbliższe lata, powinny przełożyć się na utrzymanie popytu konsumpcyjnego oraz realizację inwestycji. To z kolei powinno pozytywnie oddziaływać na utrzymanie się wysokiej dynamiki wzrostu produkcji budowlanej w najbliższych kwartałach.

Rynek budowlany

Według prof. Zofii Bolkowskiej¹⁰ z warszawskiej Wyższej Szkoły Zarządzania i Prawa wartość rynku budowlanego w Polsce wyniosła w 2011 r. 180 - 190 mld zł a w 2012 r. ma on wzrosnąć o 8% do ok. 200 mld zł, co będzie rezultatem kontynuacji realizacji dużych inwestycji infrastrukturalnych.

Tabela: Wartość rynku budowlanego w Polsce, w latach 2005 – 2011 oraz prognoza na 2012 r. (mld zł)

Rok	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{sz}	2012 ^p
Wartość rynku budowlanego (mld zł)	82,4	101,3	125,9	147,4	151,7	158,4	180-190	200

sz –szacunek, p - prognoza

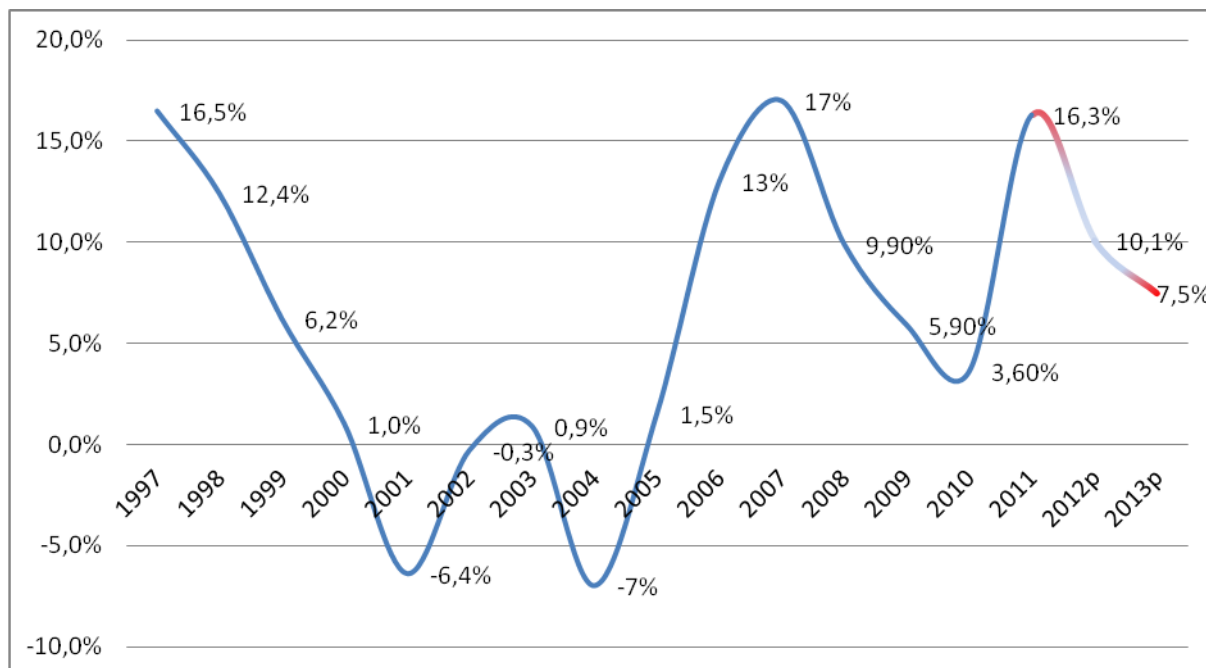
Źródło: opracowanie własne na podstawie Raportu Polski Rynek Budowlany 2010 – Prognozy rozwoju do 2013, Dział Badań i Analiz Emmerson, <http://podatki.onet.pl/rynek-budowlany-opiera-sie-kryzysowi>, 19924,3706595 ,1,analizy-detel, Polski Rynek Budowlany – 2011. Prognozy na lata 2011-2013 Dział Badań i Analiz Emmerson, Prof. Z. Bolkowska Wartość rynku budowlanego w '11 wzrosła do 180-190 mld zł, w '12 dalszy wzrost, PAP

W efekcie światowego kryzysu nastąpiło obniżenie dynamiki wzrostu produkcji budowlano-montażowej w Polsce z wysokiego kilkunastoprocentowego wzrostu rok do roku w latach 2006-2008 do 3,7% i 3% w odpowiednio 2009 i 2010 roku. Należy jednak zaznaczyć, że światowy kryzys dotknął krajową branżę budowlaną w dużo łagodniejszym stopniu w porównaniu z innymi krajami Europy Zachodniej oraz Europy Środkowo-Wschodniej.

⁹ Projekcja inflacji i wzrostu gospodarczego Narodowego Banku Polskiego na podstawie modelu NECMOD

¹⁰ Prof. Z. Bolkowska Wartość rynku budowlanego w '11 wzrosła do 180-190 mld zł, w '12 dalszy wzrost, PAP,

Wykres. Dynamika produkcji budowlano-montażowej w rzeczywistym czasie pracy (w cenach stałych) w latach 1997 – 2011 oraz prognoza na lata 2012 – 2013



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych GUS oraz prognozy IBnGR dla lat 2012 – 2013

W 2011 r. wzrost produkcji budowlano-montażowej wyniósł 16,3% i był to okres najszybszego wzrostu w budownictwie od 2007 r. Według prognozy IBnGR, średnioroczny wzrost produkcji budowlano-montażowej w 2012 r. w dalszym ciągu powinien kształtować się na wysokich poziomach osiągając wzrost na poziomie 10,1% oraz 7,5% w 2013 r. Dwucyfrowy wzrost dynamiki produkcji budowlanej w bieżącym roku powinien przełożyć się na dobre wyniki finansowe krajowych przedsiębiorstw budowlanych.

W latach 2004 – 2009 za ok. 70% wartości produkcji budowlano-montażowej odpowiedzialne były nowe inwestycje, natomiast 30% stanowiły prace o charakterze remontowym¹¹.

Rynek budownictwa mieszkaniowego

Najważniejszym odbiorcą produktów oferowanych przez Emitenta jest rynek budownictwa mieszkaniowego, usługowego oraz przemysłowego. W związku z powyższym aktywność sektora budowlanego ma duży wpływ na popyt na produkty i usługi oferowane przez Emitenta.

Według GUS¹² w 2011 r. oddano do użytku 131,7 tys. mieszkań (spadek o 3,0% w stosunku do 2010 r.), rozpoczęto budowę ponad 162 tys. mieszkań (wzrost o 2,6% w stosunku do 2010 r.), natomiast wydano pozwolenia na budowę 184,1 tys. mieszkań (wzrost o 5,2% w stosunku do 2010 r.).

Dzięki mającemu miejsce w 2010 i 2011 r. wzrostowi liczby rozpoczynanych inwestycji w 2012 r. powinien nastąpić wzrost liczby mieszkań oddanych do użytkowania – do ok. 137 tys. mieszkań¹³.

¹¹ Raport Polski Rynek Budowlany 2010 – Prognozy rozwoju do 2013, Dział Badań i Analiz Emmerson

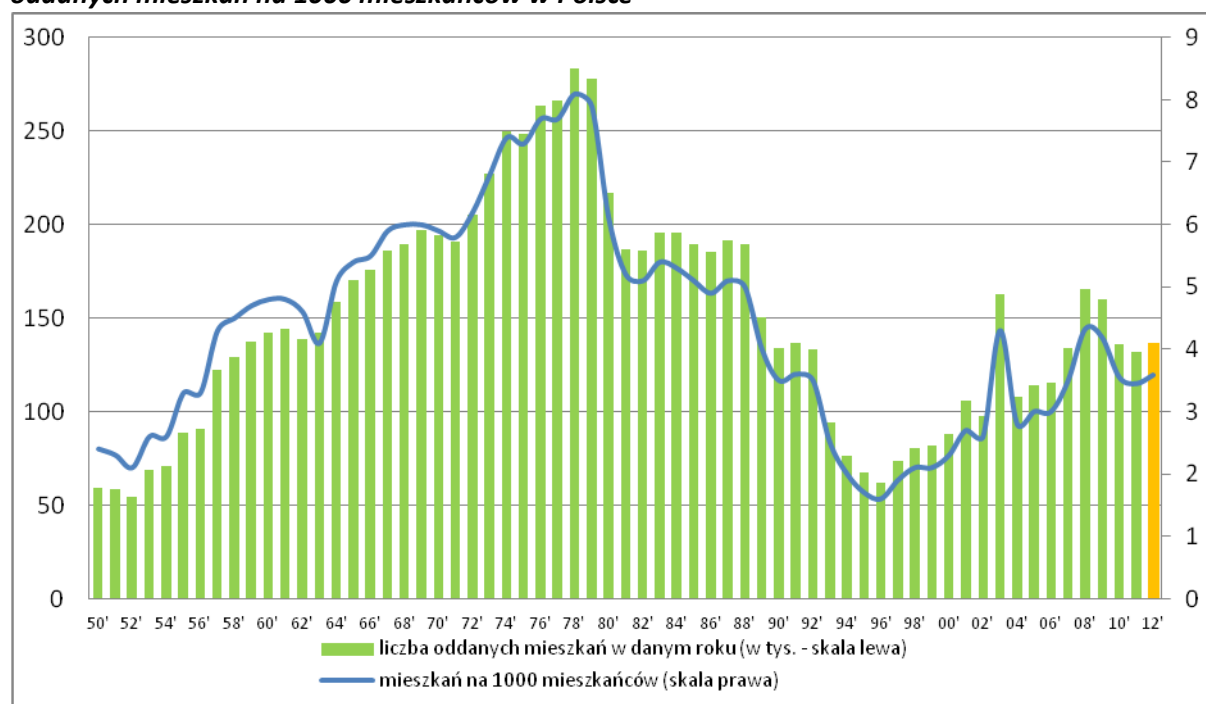
¹² Budownictwo mieszkaniowe w okresie I-XII 2011 r., GUS, http://www.stat.gov.pl/gus/5840_1050_PLK_HTML.htm

¹³ PMR

Powyższe dane świadczą o stopniowym ożywieniu i odbudowywaniu podaży na rynku mieszkaniowym po wcześniejszym wyhamowaniu spowodowanym spowolnieniem gospodarczym (wzrost wydanych pozwoleń i rozpoczętych budów w 2011 r. w stosunku do 2010 i 2009 r.). Co istotne z punktu widzenia rynku budowlanego, kryzys na krajowym rynku mieszkaniowym okazuje się być mniej dotkliwy niż powszechnie oczekiwano a spadek cen nieruchomości umiarkowany.

Od okresu powojennego do końca lat 70-tych XX wieku następował wyraźny wzrost oddawanych mieszkań w Polsce. W latach 70-tych średniorocznie oddawano do użytku 240 tys. mieszkań (w rekordowym 1978 r. było to ponad 283 tys.), dawało to średnio 7 mieszkań na 1000 mieszkańców. Od 1980 r. nastąpił spadek liczby oddawanych mieszkań, który zakończył się dopiero w 1996 r., gdy oddano zaledwie 62 tys. mieszkań (1,6 mieszkania na 1000 mieszkańców). Od tego czasu liczba oddawanych mieszkań stopniowo rośnie. Pomimo tego nawet w najlepszych latach dla budownictwa mieszkaniowego w XXI wieku (lata 2003, 2008 czy 2009 r.) oddawano zaledwie 4,3 mieszkania na 1000 mieszkańców. Biorąc pod uwagę potrzeby mieszkaniowe polskiego społeczeństwa liczba budowanych mieszkań jest zdecydowanie za niska. Dla porównania w okresie najlepszej koniunktury na rynku hiszpańskim czy irlandzkim oddawano ponad 20 mieszkań na 1000 mieszkańców¹⁴.

Wykres. Budownictwo mieszkaniowe w latach 1950-2011, prognoza na 2012 r. (w tys.) oraz liczba oddanych mieszkań na 1000 mieszkańców w Polsce



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Jak podaje GUS, na koniec 2010 r. w Polsce było 13,4 mln mieszkań, co w przeliczeniu na 1000 mieszkańców daje wskaźnik na poziomie 350,8 mieszkań, podczas gdy w 2004 r. wskaźnik ten wynosił 332,3. (średnioroczny wzrost 0,91%)¹⁵. Jest to jedna z najniższych wartości wskaźnika w porównaniu z innymi krajami Unii Europejskiej gdzie analogiczny wskaźnik przekracza 466¹⁶. Przykładowo w innych

¹⁴ J. Strzeszyński Krajowy Rynek Mieszkaniowy, Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości, Kraków 05.2010r.

¹⁵ Gospodarka mieszkaniowa w 2010 r. GUS, październik 2011 r.

¹⁶ H. Kochalska, Na ile metrów mieszkania stać Polaka?, Gold Finance, <http://serwis-inwestora.pl/nieruchomosci/na-ile-metrow-mieszkania-stac-polaka3>

krajach wynosi on odpowiednio: w Rumunii - 381, na Węgrzech - 424, w Czechach - 435, w Niemczech - 472, we Francji - 495, czy w Hiszpanii - 510¹⁷. W Polsce dostępność mieszkań stanowi dość poważny problem, ponieważ aż 70% Polaków w wieku od 18. do 30. roku życia mieszka z rodzicami ze względu na brak innego zakwaterowania, podczas gdy średnia unijna wynosi 29%¹⁸.

W 2010 r. jedno mieszkanie zamieszkiwało średnio 2,85 osoby, podczas gdy w 2004 r. było to 3,01. Jednocześnie wraz ze zmniejszaniem się przeciętnej ilości osób zamieszkujących jedno mieszkanie rośnie średnia powierzchnia mieszkań. W 2004 r. przeciętne mieszkanie miało 69 m², podczas gdy w 2010 r. średni metraż wzrósł do 70,9 m² (wzrost o 0,4 m² w stosunku do 2009 r.). Oznacza to wolną, ale systematyczną poprawę warunków mieszkaniowych, wynikających z bogacenia się społeczeństwa. Pomimo tego warunki mieszkaniowe w Polsce dalece odbiegają od standardów europejskich. Przeciętnie na jednego mieszkańca w 2008 r. przypadało w Polsce zaledwie 23m² (w 2010 r. 24,9m²) powierzchni użytkowej mieszkania, podczas gdy przykładowo Luksemburczycy posiadają 49m², Szwedzi 45m² a Włosi 40m². W gorszej sytuacji od Polaków są mieszkańcy Bułgarii i Rumunii, gdzie wskaźnik ten wynosi między 13 a 15m² na osobę¹⁹. Jak podaje Home Broker²⁰ ponad 60% polskich rodzin mieszka w za małych mieszkaniach. Wskaźniki przeludnienia plasują Polskę na 28 pozycji wśród 30 krajów europejskich.

Polacy wydają nominalnie i procentowo mniej dochodów na opłaty za mieszkanie w porównaniu z obywatelami zachodnich krajów Europy. Statystyczny Włoch czy Holender wydaje ok. 30% dochodów na mieszkanie, podczas gdy Polak ok. 19%.

Tabela. Sytuacja mieszkaniowa w Polsce i w wybranych krajach UE w 2008 r.

Kraj	liczba m ² na jednego mieszkańca	średnie miesięczne zarobki w euro	miesięczne opłaty za mieszkanie	% wydatki dochodów na mieszkanie gosp. domowych
Polska	23	626	119	19
Włochy	40	1715	463	27
Belgia	48	2760	772	28
Holandia	45	2825	847	30
Szwecja	45	2540	761	30

Źródło: Dr J. Kornilowicz Stan mieszkalnictwa w Polsce, Referat wygłoszony na Forum Mieszkalnictwa i Rewitalizacji, Rybnik 21-22.05.2009 r., <http://www.kongresbudownictwa.pl/pliki/ref.%20dr.%20jana%20kornilowicza.doc>

Deficyt mieszkań w Polsce szacowany jest na ok. 1,4 – 1,7 miliona sztuk (według spisu ludności z 2002 r. deficyt mieszkań wynosił 1,57 mln)²¹. Natomiast według prof. Piotra Witakowskiego deficyt mieszkań w 2013 r. przekroczy 3 mln mieszkań²².

¹⁷ Wskaźniki krajów UE – stan na 2007 r. R. Nowicki „Budownictwo szansą gospodarki” Kongres Budownictwa

¹⁸ B. Kalinowska Wolimy mieszkać z rodzicami do trzydziestki niż coś wynająć, Dziennik Rzeczpospolita, 02.12.2007r. <http://www.rp.pl/artukul/73655.html>

¹⁹ J. Strzeszyński Krajowy Rynek Mieszkaniowy, Instytut Analiz Monitor Rynku Nieruchomości, Kraków 05.2010r.

²⁰ B. Turek, Mieszkania w Polsce jednymi z najbardziej przeludnionych w europie, Home Broker, <http://stooq.pl/n/?f=407986>

²¹ Warunki mieszkaniowe gospodarstw domowych i rodzin 2002, GUS, październik 2003

W ostatnich latach bardzo istotnie wzrosła rola finansowania zakupu nieruchomości kredytem bankowym. Według danych ZBP od 2002 r. liczba czynnych umów hipotecznych wzrosła pięciokrotnie²³ a wartość zadłużenia z tytułu kredytów na zakup mieszkania wynosiła na koniec 2010 r. 263,6 mld zł²⁴ co stanowiło 18,6% PKB²⁵. Poziom zadłużenia Polaków jest jednak cały czas bardzo niski w porównaniu do innych krajów Europy czy Ameryki. Na koniec 2010 r. w 27 krajach Unii Europejskiej średnie zadłużenie w stosunku do PKB wynosiło 52,4% natomiast w USA 76,5%²⁶. W najbliższych latach należy się spodziewać dalszego wzrostu zadłużenia Polaków z tytułu kredytów mieszkaniowych.

Główne czynniki wpływające pozytywnie na popyt w budownictwie mieszkaniowym w Polsce:

- Wysoka rentowność w branży deweloperskiej. Według raportu NBP²⁷ przeciętny poziom marży na sprzedaży mieszkań w 6 największych miastach w Polsce wynosi ok. 25-27%, co jak pokazują fakty, przekłada się na zadawalającą dla deweloperów rentowność inwestycji deweloperskich,
- Wprowadzenie wymogu przedstawiania prospektów informacyjnych dla osób kupujących mieszkanie na rynku pierwotnym oraz zakładania rachunków powierniczych. Deweloperzy przed wejściem w życie nowych regulacji mogą chcieć rozpocząć inwestycje w celu ominięcia wymogu spełniania nowych wymogów przy oferowaniu mieszkań (nowe regulacje nie będą dotyczyć już rozpoczętych inwestycji wystawionych do sprzedaży),
- Rządowy program „Rodzina na Swoim” – czynnik wpływający dodatkowo pozytywnie na zdolność kredytową Polaków i możliwość zaciągania kredytów mieszkaniowych. Program polega na dopłacie przez Skarb Państwa części należnych bankowi odsetek, w okresie pierwszych ośmiu lat spłaty kredytu,
- Bogacenie się społeczeństwa – realny wzrost wynagrodzeń w 2012 r. szacowany jest przez NBP na 2,9%. W 2007 r. PKB Polski na mieszkańca stanowił 54,3% średniego poziomu unijnego w 2009 r. było to już 61%²⁸, natomiast w 2012 r. wskaźnik ten zbliżył się do 65%²⁹,
- Spadek bezrobocia – stopa bezrobocia na koniec 2011 r. wynosiła 9,7% (metodologia BAEL) podczas gdy prognoza NBP zakłada spadek bezrobocia do 9,2% na koniec 2012 r.
- Duży deficyt mieszkań szacowany od 1,4 do 3 miliona sztuk. Statystyczny deficyt mieszkań oblicza się jako różnicę między ogólną liczbą gospodarstw domowych a liczbą zamieszkałych mieszkań. Deficyt ten nie obejmuje jednak potrzeb wynikających z niskiej jakości technicznej i niskiej wartości użytkowej zamieszkałych mieszkań,

²² B. Machalica, Mieszkaniowy bum to niewypał, Tygodnik Przegląd, 25.09.2008 r., <http://www.przeglad-tygodnik.pl/index.php?site=artykul&id=14200>

²³ AMRON-SARFiN Ogólnopolski raport o kredytach mieszkaniowych i cenach transakcyjnych nieruchomości.

²⁴ Związek Banków Polskich

²⁵ GUS,

²⁶ European Mortgage Federation, Hypostat 2010,

²⁷ Informacja o cenach mieszkań i sytuacji na rynku nieruchomości mieszkaniowych i komercyjnych w Polsce w III kw. 2011 r., NBP,

²⁸ PKB na mieszkańca w Polsce niższy o 39 proc. od unijnej średniej, Eurostat,

http://www.gazetapodatnika.pl/artykuly/pkb_na_mieszkanca_w_polsce_nizszy_o_39_proc_od_unijnej_sredniej-a_12046.htm

²⁹ T. Chrościcki, Liderem wzrostu pozostanie Polska, Gazeta Giełdy Parkiet 12.01.2011

- Zły stan techniczny wielu starszych mieszkań w kraju – w najbliższych latach wiele mieszkań powinno zostać poddanych generalnym remontom, a nie rzadko również rozbiórkom. Według Spisu Powszechnego³⁰ ok. 2 mln mieszkań wymaga gruntowych remontów. Powinno to wpłynąć na zwiększenie zapotrzebowania na usługi budowlane i remontowe,
- Szybki wzrost liczby gospodarstw domowych przy jednoczesnym zmniejszaniu się przeciętnej liczby osób wchodzących w ich skład,
- Rozpoczynające samodzielne życie osoby w wieku 20-35 lat tworzące drugi powojenny wyż demograficzny, a także coraz szybsze usamodzielnianie się ludzi młodych,
- Rosnąca liczba rozwodów – aktualnie w Polsce rozwodzi się ok. 30% małżeństw³¹, co może przekładać się na większą liczbę gospodarstw domowych a w związku z tym większy popyt na samodzielne mieszkanie.

Główne czynniki wpływające negatywnie na popyt w budownictwie mieszkaniowym w Polsce:

- ograniczenie rządowego programu „Rodzina na Swoim” wspierającego rodziny kupujące swoje pierwsze mieszkanie dopłatami do odsetek od zaciągniętych kredytów hipotecznych – zaostrenie kryteriów we wrześniu 2011 r. oraz wygaszenie programu do końca 2012 r.,
- wejście w życie rekomendacji „S II” ograniczającej nadmierne ryzyko kredytobiorcy. Najważniejsze zapisy dotyczą obliczania zdolności kredytowej przyjmując do obliczeń okres maksymalnie 25 lat, co może wpłynąć na obniżenie wysokości kredytu na jaką kredytobiorca będzie wstanie się zadłużyć,
- stosunkowo duża ilość niesprzedanych mieszkań w ofercie deweloperów oraz na rynku wtórnym – na koniec 2011 r. w ofercie deweloperów dla sześciu największych aglomeracji w kraju widniało blisko 50 tys. mieszkań dostępnych do sprzedaży,
- relatywnie wysoka cena mieszkań – w 2011 r. Polak za średnią pensję mógł nabyć od 0,37 do 0,62 m² mieszkania w największych miastach³² gdzie w krajach Europy Zachodniej wskaźnik ten kształtuje się między 1,5 a 3,5 m²³³,
- niepewność co do sytuacji krajowej oraz światowej sytuacji gospodarczej – może to powodować odkładanie na przyszłość decyzji o zakupie mieszkania.

Reasumując, pomimo niekorzystnych sygnałów dla budownictwa w najbliższych miesiącach, należy się spodziewać zwiększenia ilości budowanych oraz oddawanych do użytku mieszkań w kolejnych latach, co w konsekwencji przełoży się na zwiększenie popytu na materiały budowlane oraz meble.

³⁰ Warunki mieszkaniowe gospodarstw domowych i rodzin 2002, GUS, październik 2003

³¹ Rocznik statystyczny, GUS

³² Ile metrów mieszkania można dostać za średnią pensję?, Dział Badań i Analiz firmy Emmerson S.A. <http://www.bankier.pl/wiadomosc/Ile-metrow-mieszkania-mozna-dostac-za-srednia-pensje-2458357.html>

³³ R. Grzyb, Za statystyczną pensję można obecnie kupić pół metra kwadratowego mieszkania, Gazeta Prawna http://forsal.pl/artykuly/389489,za_statystyczna_pensje_mozna_obecnie_kupic_pol_metra_kwadratowego_mieszkania.html

Drewno – surowiec doskonały

Drewno jest od wieków związane z rozwojem cywilizacyjnym człowieka. W czasach prehistorycznych wykorzystywane było do produkcji pierwszych narzędzi czy broni. Było budulcem szałasów, domostw i warowni. Jako materiał palny dawało ludziom światło i ciepło³⁴.

Wraz z rozwojem cywilizacji powstawały nowe technologie i materiały. A jednak znaczenie drewna w życiu człowieka nie zmieniło się. To surowiec cenny i potrzebny. Nie znaleziono dotąd idealnego substytutu drewna. Nic więc dziwnego, że w każdym momencie znajdziemy w swoim otoczeniu wyroby i elementy z niego wykonane³⁵.

Drewno znalazło w życiu człowieka ponad 30 tysięcy zastosowań. Nie ulega wątpliwości, że ta liczba będzie rostała wraz z rozwojem cywilizacji człowieka. Mimo upływu lat wciąż jest to surowiec modny i przyjazny człowiekowi. Najlepiej czujemy się, gdy otacza nas materiał naturalny – drewno. Jego kolor, faktura i ciepło ciągle znajdują uznanie u architektów, projektantów³⁶.

Zalety drewna jako surowca:

- łatwe w obróbce (gatunki miękkie),
- lekkie (choć różne gatunki cechuje różny ciężar właściwy) elastyczne a zarazem wytrzymałe i trwałe,
- izoluje termicznie (jego porowata struktura sprawia, że cechuje je niski współczynnik przewodzenia ciepła)
- izoluje elektrycznie (drewno cechuje się słabym przewodnictwem - przewodnictwo wzrasta przy wzroście wilgotności od stanu bezwodnego, do punktu nasycenia włókien),
- posiada właściwości rezonansowe (wzmacnia dźwięki dzięki czemu wykorzystywane jest do konstrukcji instrumentów muzycznych),
- posiada właściwości tłumienia dźwięku (używane także jako skuteczne ekrany akustyczne),
- materiał w pełni ekologiczny:
 - podczas wzrostu następuje fotosynteza, dzięki której drzewa wiążą w sobie dwutlenek węgla uwalniając jednocześnie życiodajny tlen,
 - ulega biodegeneracji (tj. rozkładowi pod wpływem naturalnych czynników). Jednocześnie stając się źródłem pokarmu dla innych organizmów,
 - surowiec odnawialny (pomimo ciągłego wzrostu zapotrzebowania na drewno na przestrzeni wieków jego zasoby, przy prowadzeniu prawidłowej gospodarki leśnej, nie ulegną wyczerpaniu,
- odporne na działanie wielu czynników chemicznych i fizycznych,
- surowiec energetyczny.

³⁴ http://www.lasy.gov.pl/dzialalnosc_rynkowa/drewno_surowiec_doskonaly/drewno-surowiec-doskonaly

³⁵ http://www.lasy.gov.pl/dzialalnosc_rynkowa/drewno_surowiec_doskonaly/drewno-surowiec-doskonaly

³⁶ http://www.lasy.gov.pl/dzialalnosc_rynkowa/drewno_surowiec_doskonaly/drewno-surowiec-doskonaly

Przemysł drzewny

Przemysł drzewny jest jedną z głównych gałęzi polskiej gospodarki. Przemysł drzewny definiowany jako produkcja sprzedana drewna i wyrobów z drewna, produkcja papieru i wyrobów z papieru oraz produkcja mebli osiągnęła w 2010 r. wartość **80,1 mld zł**, tym samym posiadała 9,5% udziału w produkcji sprzedanej przemysłu przetwórczego oraz 7,9% udziału w całości produkcji sprzedanej. Sama produkcja sprzedana drewna i wyrobów drewna w 2010 r. wyniosła **28,3 mld zł** (co odpowiadało 3,4% produkcji przetwórczej oraz za 2,8% produkcji sprzedanej przemysłu).

Udział przemysłu drzewnego w całym polskim eksporcie to 10,2% w 2008 r. i 10,93% w 2009 r., a bez mebli – odpowiednio 5,08% i 5,27%. Warto zauważyć, że uwzględniając wszystkie główne sektory łącznie szacuje się że ok. 60% pozyskiwanego w Polsce drewna, w różnym stopniu przetworzonego, trafia na rynki zagraniczne³⁷.

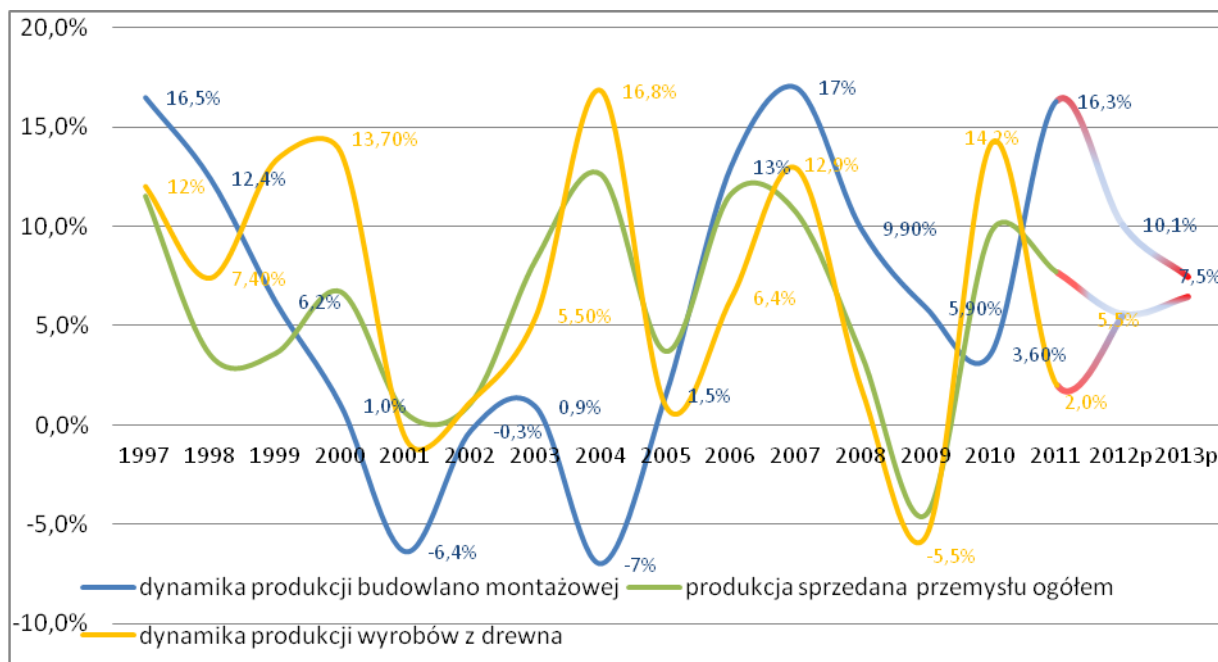
Na przemysł drzewny mają duży wpływ takie gałęzie gospodarki jak budownictwo oraz wyposażenie wnętrz w postaci przemysłu meblowego. Trudno wyobrazić sobie budowę domu, bez udziału drewna, chociażby przy konstrukcji dachu. Niemniej jednak dynamika produkcji drewna i wyrobów z drewna jest w większym stopniu skorelowana z produkcją sprzedaną przemysłu niż z produkcją budowlano – montażową.

Według prognoz Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową produkcja sprzedana przemysłu wzrośnie o 5,5% w 2012 r. oraz o 6,5% w 2013 r., natomiast produkcja budowlano – montażowa o 10,1% w 2012 r. oraz o 7,5% w 2013 r. Z uwagi na dużą korelację produkcji wyrobów z drewna z produkcją sprzedaną przemysłu (ok. 75%) należy oczekiwać zwiększania dynamiki produkcji wyrobów z drewna do ok. 5,5% w 2012 r.³⁸.

³⁷ Bogdana Czemko

³⁸ prognoza własna

Wykres. Dynamika zmian produkcji sprzedanej przemysłu, produkcji sprzedanej drewna i wyrobów z drewna oraz produkcji budowlano – montażowej (ceny stałe) w latach 1997 – 2011 oraz prognoza produkcji sprzedanej przemysłu oraz produkcji budowlano – montażowej na lata 2012 – 2013 oraz prognoza produkcji sprzedanej drewna i wyrobów z drewna na 2012 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS, oraz prognoza IBnGR (dynamika produkcji budowlano – montażowej, dynamika produkcji sprzedanej przemysłu) oraz prognoza własna (dynamika produkcja sprzedana drewna i wyrobów z drewna)

Wartość produkcji sprzedanej samego drewna i wyrobów z drewna w 2010 r. wyniosła 28,3 mld zł i wzrosła w stosunku do 2009 r. o 14,2% w cenach stałych (czyli po uwzględnieniu inflacji). Średnioroczny wzrost produkcji drewna i wyrobów z drewna w latach 1996 – 2010 w cenach stałych wyniósł **6,93%**, przy średniorocznym wzroście o 5,79% w tym samym czasie produkcji sprzedanej przemysłu ogółem oraz średniorocznym wzroście o 5,04% w tym samym czasie produkcji budowlano – montażowej.

Wartość drewna okrągłego, stanowiącego surowiec będący podstawą produkcji drewna i wyrobów z drewna wynosi ok. 6 mld zł. Oznacza to, że po przerobieniu drewna okrągłego średnia wartość produktów blisko pięciokrotnie przekracza wartość surowca.

Według danych GUS polski przemysł wyrobów z drewna w 2010 r. zatrudniał 90,6 tys. osób (wzrost o 3,7% w stosunku do 2009 r.). Natomiast cały przemysł drzewny liczony razem z produkcją papieru oraz mebli dawał zatrudnienie 265,7 tys. pracownikom (wzrost o 1,5% w stosunku do 2009 r.). Przyjmując, że w 2010 r. w całym przemyśle pracowało 2 464,5 tys. osób to przemysł drzewny opowiadał za 10,8% ogółu zatrudnionych w tym przemyśle wyrobów z drewna odpowiadał za 3,7% ogółu zatrudnionych w przemyśle (bez podmiotów gospodarczych o liczbie pracujących do 9 osób)³⁹.

Według danych Lasów Państwowych w 2010 r. w Polsce zarejestrowane było 8 675 firm jako odbiorcy drewna okrągłego, z czego jak ocenia Bogdana Czemko dyrektora biura Polskiej Izby

³⁹ Zatrudnienie i wynagrodzenie w gospodarce narodowej w 2010 r. Informacje i opracowanie statystyczne GUS

Gospodarczej Przemysłu Drzewnego, ok. 92% z nich to przedsiębiorstwa małe i średnie nieprowadzące efektywnej produkcji (działające okazjonalnie, handlujące spekulacyjnie surowcem drzewnym czy przerabiające poniżej 5 tys. m³ drewna rocznie). W związku z czym jedynie ok. 700 przedsiębiorstw można zaliczyć do trzonu produkcji.

Zasoby drzewne

Według standardów przyjmowanych dla ocen międzynarodowych, powierzchnia lasów Polski na koniec 2010 r. wynosiła 9,3 mln ha (lesistość polski według GUS wynosiła 29,2% powierzchni kraju), co plasuje Polskę w gronie krajów o największej powierzchni i zasobności lasów w regionie.

Według Global Forest Resources Assessment Polska dysponuje zasobami leśnymi w wysokości 2 049 mld m³ co plasuje ją na szóstym miejscu w regionie po Niemczech (3 500 mld m³), Szwecji, Francji, Finlandii oraz Ukrainie.

W strukturze własności lasów w Polsce zdecydowanie dominują lasy publiczne obejmujące 81,5% obszarów leśnych, będące głównie w zarządzie Lasów Państwowych. Lasy w rękach prywatnych w 2010 r. stanowiły 17,5%. Struktura lasów na przestrzeni ostatnich kilkunastu lat praktycznie nie uległa zmianie.

Dominującą pozycję w pozyskaniu drewna mają Lasy Państwowe skąd w 2010 r. pochodziło ponad 96% surowca.

W 2010 r. pozyskano w Polsce 33,3 mln m³ grubizny netto w Lasach Państwowych, Parkach Narodowych oraz lasach prywatnych co było ilością o 2,6% wyższą w porównaniu do 2009 r. Poza rokiem 2007 gdzie nastąpił 13% wzrost pozyskania drewna w stosunku do 2006 r. a następnie spadek o ponad 5% w kolejnym roku, można zaobserwować dość stabilny wzrost pozyskania drewna na przestrzeni ostatnich dziesięciu lat. Średnioroczny wzrost pozyskania grubizny netto w latach 2000 – 2010 wyniósł 2,6%.

W 2011 r. Lasy Państwowe wystawiły na sprzedaż 34,2 mln m³ drewna⁴⁰, a w 2012 r. planowane jest przeznaczenie do sprzedaży 34,6 mln m³⁴¹. Według danych Ministerstwa Środowiska w 2020 r. Lasy Państwowe zwiększą pozyskiwanie grubizny do 37 mln m³, oraz do 42 mln m³ grubizny w 2030 r.⁴².

Jak podaje wiceminister środowiska Bernard Błaszczuk, ponad 95% polskiego drewna kupują podmioty gospodarcze zarejestrowane w kraju lub krajowi odbiorcy detaliczni⁴³.

Według danych GUS krajowe pozyskanie drewna zaspokaja w 95% - 96%, zużycie drewna w Polsce. Brakująca część importowana jest przede wszystkim ze Słowacji, Niemiec oraz Ukrainy.

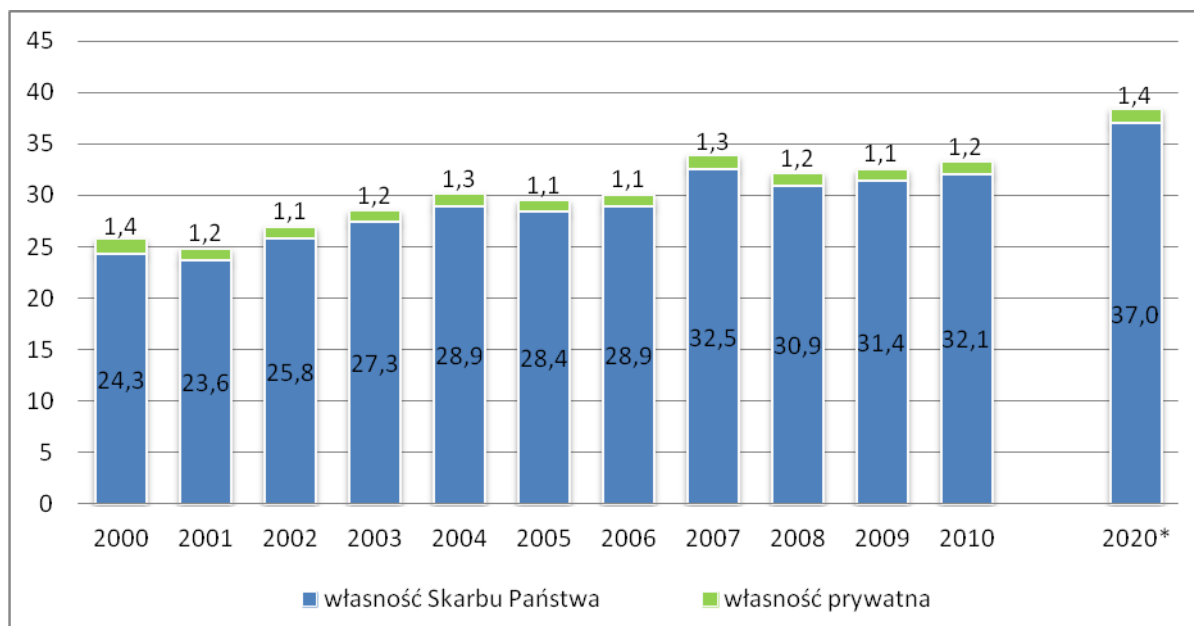
⁴⁰ Załącznik nr 1 do rozporządzenia nr 49 Dyrektora Generalnego Lasów Państwowych z dnia 7.10.2010 r.

⁴¹ <http://www.rp.pl/artukul/723671.html>

⁴² Lasy Państwowe zwiększą pozyskiwanie drewna do 37 mln m³ w 2020 r. PAP, <http://stooq.pl/n/?f=525211>

⁴³ <http://www.bankier.pl/wiadomosc/Blaszczuk-95-proc-drewna-jest-sprzedawana-na-rynek-polski-2308821.html>

Wykres. Pozyskanie drewna (grubizny netto) w Polsce w latach 2000 – 2010 oraz prognoza na 2020 r. (mln m3)

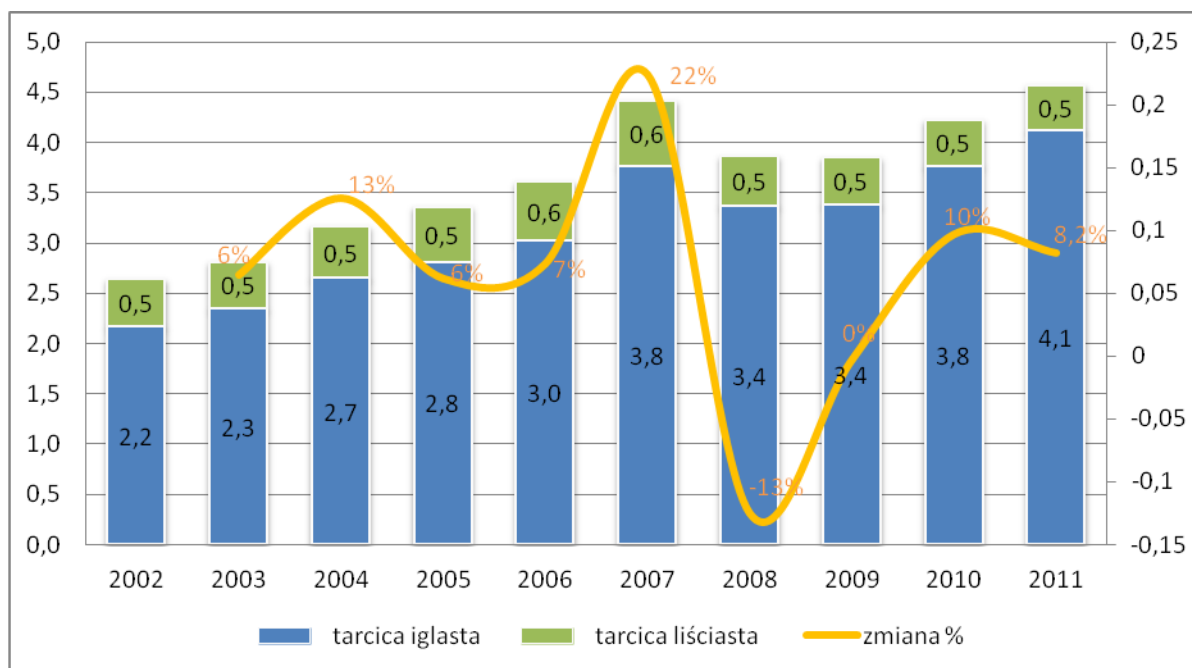


(*) prognoza Ministerstwa Środowiska

Źródło: Opracowanie własne na podstawie Raportu o stanie lasów w Polsce 2010, Dyrekcja Lasów Państwowych oraz prognozy własne oraz Lasów Państwowych.

Produkcja tarcicy w 2011 r. w Polsce wyniosła blisko 4,6 mln m3 i była wyższa o 8,2% od produkcji z 2010 r. W latach 2002 – 2011 zaobserwować można systematyczny trend wzrostowy produkcji tarcicy. Średnioroczny wzrost produkcji tarcicy w latach 2002 – 2011 wyniósł **6,29%**. Produkcja tarcicy jedynie w 2008 r. zanotowała spadek o 13% w stosunku do 2007 r. (po uprzednim znaczącym wzroście o 22%) w wyniku spadku zamówień w przemyśle oraz budownictwie na drewno.

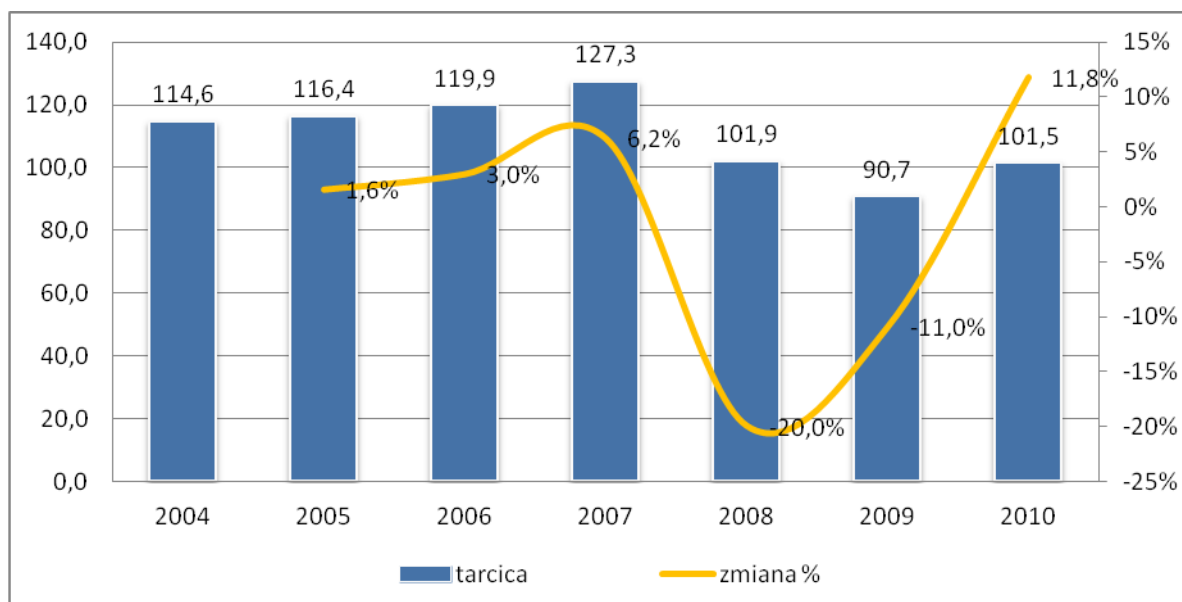
Wykres. Produkcja tarcicy iglastej i liściastej w Polsce w latach 2002 – 2011 (mln m3) oraz dynamika zmian rdr



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Polska jest piątym producentem tarcicy w Europie. Udział polskiej tarcicy iglastej w produkcji europejskiej od kilku lat systematycznie rośnie i w 2010 r. wyniósł 4,2%, podczas gdy w 2004 r. wynosił 2,8%. Europejska produkcja tarcicy iglastej w latach 2008 – 2009 zanotowała istotny spadek na skutek kryzysu gospodarczego, po czym nastąpił wzrost produkcji o 11,8% do 101,5 mln m³ w 2010 r. W 2011 r. oczekiwano dalszej kontynuacji wzrostu produkcji tarcicy iglastej w Europie.

Wykres. Produkcja tarcicy iglastej w Europie w latach 2004 – 2010 (mln m³) oraz dynamika zmian rdr



Źródło: Opracowanie własne na podstawie Forest Products Annual Market Review 2010 – 2011, United Nations

Z uwagi na dominujący udział lasów należących do Skarbu Państwa głównym producentem surowca drzewnego w Polsce jest Państwowe Gospodarstwo Leśne Lasy Państwowe.

Oferowane drewno przez Lasy Państwowe sprzedawane jest przede wszystkim w dwóch cyklach półrocznych, w następujący sposób:

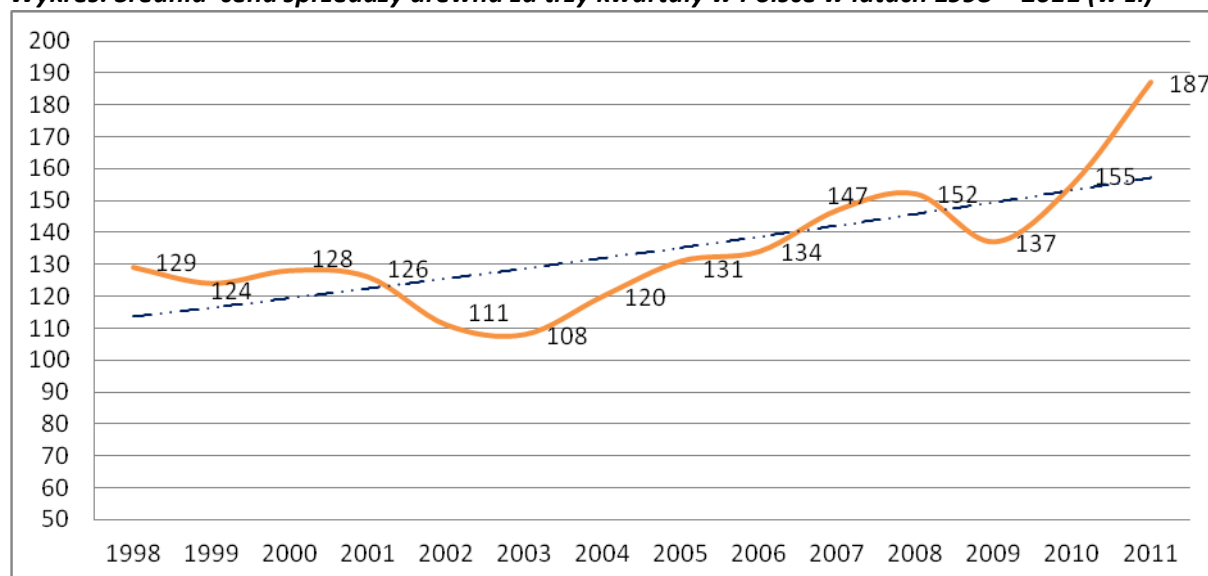
1. Pierwsza część puli oferty (w 2011 r. było to 55%) na jedno półrocze sprzedawana jest w internetowych przetargach ograniczonych w Portalu Leśno-Drzewnym. W przetargu ograniczonym mogą startować jedynie przedsiębiorstwa, które zakupiły drewno od Lasów Państwowych w ciągu ostatniego roku. Minimalna oferta sprzedaży w ramach danej grupy handlowo-gatunkowej to 50 m³.
2. Druga część puli (w 2011 r. było to 45%) trafia na systemowe aukcje internetowe w aplikacji e-drewno. W aukcji mogą brać udział przedsiębiorcy zalogowani w Portalu Leśno-Drzewnym oraz osoby fizyczne. Minimalna oferta sprzedaży w ramach danej grupy handlowo-gatunkowej to 50 m³.
3. Drewno, które nie zostanie sprzedane w tych dwóch poprzednich procedurach w danym półroczu, trafia na zwykłe aukcje internetowe w serwisie e-drewno. Cena minimalna poszczególnych grup handlowych tworzona jest według metody: średnia cena transakcyjna sprzedaży przedsiębiorcom za ostatni kwartał powiększona o marżę detaliczną min. 15%.
4. Jeśli po próbie wystawienia na tych aukcjach drewno nie zostanie sprzedane, uruchamiana jest procedura negocjacji handlowych.
5. Dodatkowo w ofercie Lasów Państwowych tworzona jest pula drewna do sprzedaży detalicznej oraz sprzedaży cennych gatunków na aukcjach i submisjach.

W latach 1998 – 2011 zaobserwować można wyraźny trend wzrostu cen drewna w Polsce. Wynikał on z szybszego wzrostu popytu na drewno przy równocześnie wolniejszym wzroście podaży drewna ze strony Lasów Państwowych. Spadek cen drewna zaobserwować można było w latach 2002 – 2003 oraz w 2009 r. podczas spadku produkcji drewna i wyrobów z drewna. Dynamiczny wzrost cen drewna w latach 2010 – 2011 wynika ze zmian systemu sprzedaży drewna, poprzez przesunięcie większej puli drewna z przetargów ograniczonych do systemowych aukcji internetowych. W wyniku tego nastąpiło częściowe uwolnienie ceny, a przez to wzrost cen. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost cen drewna był wzrost produkcji drewna i wyrobów z drewna, wzrost produkcji przemysłowej, wzrost popytu na drewno ze strony energetyki odnawialnej⁴⁴ a także wzrost zakupu drewna przez zagraniczne podmioty (szczególnie w momencie wyraźnego osłabienia kursu złotego).

Przyjmując ilość sprzedanego drewna przez Lasy Państwowe oraz jego średnią cenę, można oszacować, iż Lasy Państwowe sprzedają drewno średnio za ok. 5 – 6 miliardów złotych rocznie.

⁴⁴ Według B. Czernika energetyka kupiła w 2010 r. ok. 3 – 4 mln m³ drewna, <http://www.rp.pl/artykul/723671.html>

Wykres. Średnia cena sprzedaży drewna za trzy kwartały w Polsce w latach 1998 – 2011 (w zł)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

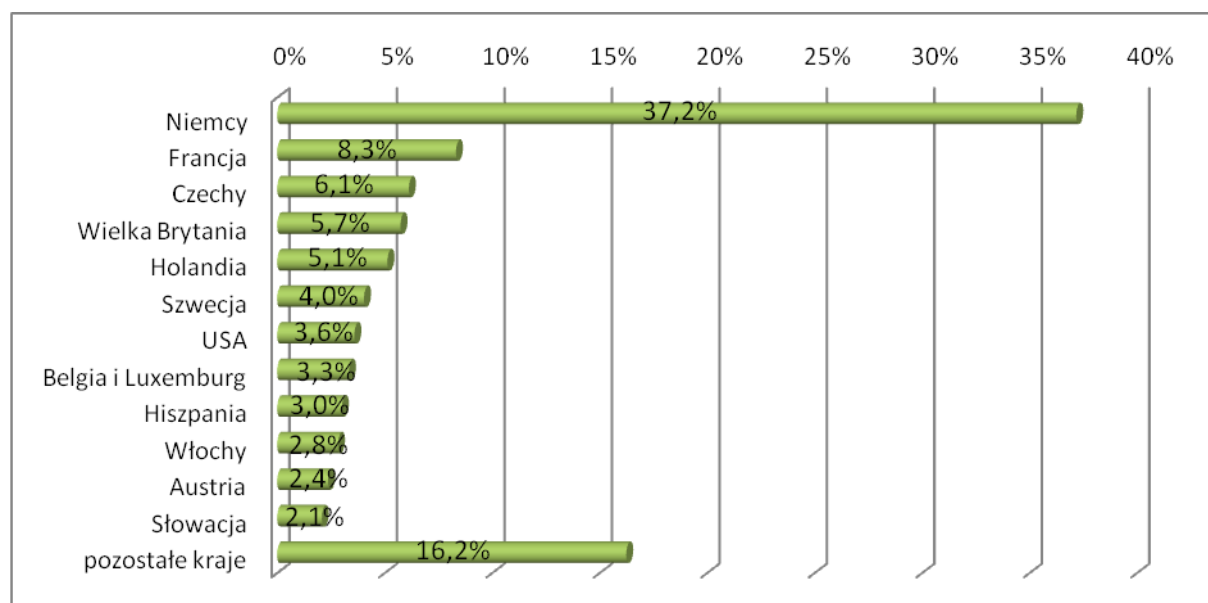
Rynek meblowy

Produkcja sprzedana mebli wyniosła w 2010 r. 26,9 mld zł i stanowiła 2,7% produkcji sprzedanej przemysłu ogółem. Od kilkunastu lat **polski rynek meblowy zalicza się do czołowych eksporterów mebli na świecie**. Obecnie **więcej mebli od Polaków eksportują jedynie Chińczycy, Włosi i Niemcy**. Natomiast **pod względem wagi eksportowanych mebli Polska plasuje się na drugim miejscu za Chinami**.

Według danych Eurostatu w 2010 r. wyeksportowano mebli za blisko 23 mld zł, co stanowiło 85% produkcji sprzedanej mebli.

Od wielu lat, zdecydowanie największym odbiorcą krajowych mebli są Niemcy, którzy wydali na polskie wyroby meblarskie w 2010 r. ponad 8,5 mld zł. Na kolejnych pozycjach w 2010 r. plasowały się Francja, Czechy, Wielka Brytania oraz Holandia.

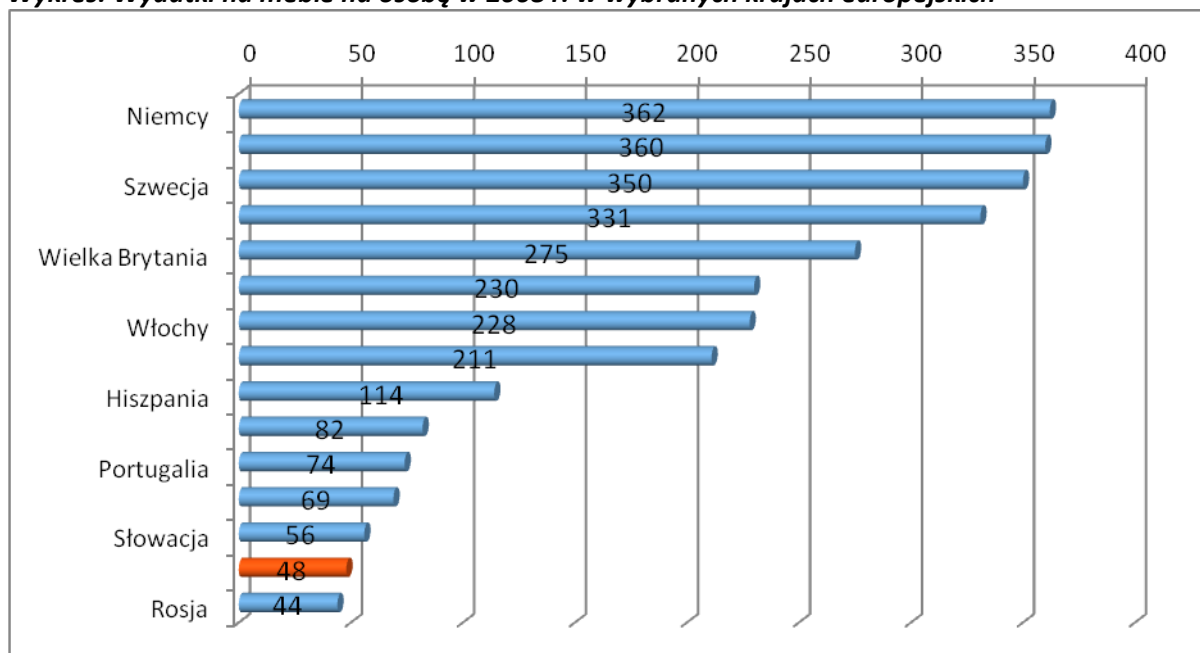
Wykres. Najwięksi importerzy polskich mebli w 2010 r.



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Eurostat

Potencjalnie pozytywnym aspektem dla krajowej branży meblarskiej jest fakt, iż **Polacy wciąż należą do narodów, które statystycznie najmniej w Europie wydają na meble**. Według danych GUS w 2006 r. przeciętnie na jedną osobę wydawano 9,1 zł na meble miesięcznie, podczas gdy w 2008 r. wskaźnik ten wzrósł do 14 zł, a następnie spadł do 12,49 zł w 2010 r. W 2008 r. statystyczny Czech wydawał o 70% więcej na meble od Polaka a statystyczny Niemiec aż o ponad 650% więcej. **Biorąc pod uwagę fakt, że Polska z 38 mln ludności jest szóstym najliczniejszym rynkiem w Unii Europejskiej można spodziewać systematycznego wzrostu wartości krajowego rynku mebli.**

Wykres. Wydatki na meble na osobę w 2008 r. w wybranych krajach europejskich



Źródło: Opracowanie własne na podstawie raportu *The Consumer Goods Market in Germany* oraz danych GUS

Konkurencja

W zakresie produkcji drewna tartaczego Spółka konkuruje przede wszystkim z licznymi małymi tartakami, które zaspokajają lokalny rynek budów. Istnieją obawy, że konkurencja lokalna wykorzystuje możliwości nieformalnych transakcji bez stosownego udokumentowania (szara strefa) – a co za tym idzie mogą być stosowane ceny bardzo niskie, niemożliwe do realizacji przez Emitenta. W związku z powyższym Spółka głównie koncentruje się na dostawach drewna budowlanego do odbiorców instytucjonalnych (składy materiałów budowlanych, przedsiębiorstwa usług budowlanych, producenci wyrobów z drewna), dostarczając duże ilości drewna do dużych miast (Kraków, Tarnów, Warszawa, itp.) oraz na eksport (Słowacja, Węgry). Z drugiej strony, pozyskiwany obecnie przez Emitenta certyfikat jakościowy CE oraz posiadany certyfikat FSC® (The Forest Stewardship Council®) wskazujący na to, że drewno pochodzi z lasów o prawidłowo prowadzonej polityce gospodarowania zasobami drzewnymi, wzmocni przewagę konkurencyjną Emitenta. Obecna produkcja drewna kominkowego, będąca uzupełnieniem produkcji fryzów bukowych (optymalne wykorzystanie materiału), ze względu na bardzo wysoką jakość wyrobu, zbywana jest bez większych problemów na rynku lokalnym. Konkurencja w tym zakresie nie jest duża.

4.13 Strategia rozwoju Emitenta

Dotychczas Spółka prowadziła głównie produkcję materiałów tartacznych, mało przetworzonych. Zapewniało to stosunkowo stabilne przychody, jednak bez znaczących możliwości zwiększania rentowności.

Głównym założeniem strategicznym Biofactory jest **przejsię** od produkcji wyrobów typowo tartacznych **do bardziej przetworzonych produktów** wykorzystywanych w budownictwie i meblarstwie oraz **produkcji energii** w układzie kogeneracyjnym (prąd i ciepło) lub produkcji ekologicznego paliwa z biomasy.

Strategię rozwoju podzielono na 3 etapy, przy czym etap 2 będzie realizowany ze środków z emisji.

1. **Pierwszy etap – zrealizowany** – Spółka zakończyła inwestycję budowy nowej półautomatycznej i bardziej ekonomicznej linii do przecierania drewna - produkcja na nowej linii rozpoczęła się w listopadzie 2011 r.
2. **Drugi etap – obecny** – polega głównie na inwestycji w **sześciokomorową suszarnię** przeznaczoną do drewna twardego wraz z instalacją grzewczą (nowa wydajna kotłownia o mocy 2 MW) oraz minitrak ramowy wraz z automatyczną **strugarką profilującą**, co pozwoli na **rozszerzenie produkcji o bardziej przetworzone i wyżej marżowe wyroby** (w tym suszonej tarcicy dębowej oraz lameli dębowych, na które jest obecnie duży niezaspokojony popyt). Na realizację drugiego etapu strategii składają się następujące wydatki inwestycyjne:
 - 2 mln zł - uruchomienie nowej sześciokomorowej suszarni do produkcji tarcicy dębowej suszonej i lameli dębowych do produkcji klejonych desek podłogowych oraz zakup minitraku ramowego wraz z automatyczną wielostronną strugarką profilującą, odpowiadającą za uzyskanie zakładanej grubości wstęgi
 - inwestycja objęta umową o dofinansowanie z funduszy unijnych dla Działania 2.1 „Rozwój i podniesienie konkurencyjności przedsiębiorstw” w ramach Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007–2013: wartość dotacji w wys. 684 tys. zł trafi z powrotem do Spółki w 2013 roku,
 - 1 mln zł - budowa nowej wydajnej kotłowni o mocy 2 MW do ogrzewania suszarni.
3. **Etap trzeci – nie uwzględniony w prognozach finansowych** – polega na:
 - a) **produkcji energii w układzie kogeneracyjnym** (prądu i ciepła). Wybudowanie elektrociepłowni o mocy 5 MW (co w sumie da 7 MW z poprzednią inwestycją) opalanej własnymi odpadami produkcyjnymi umożliwi wykorzystywanie prądu i ciepła nie tylko na własne potrzeby (suszenie drewna) ale przede wszystkim pozwoli na uruchomienie sprzedaży prądu oraz ciepła do istniejącej już ciepłowniczej sieci miejskiej. Dzięki tej inwestycji Emitent będzie sprzedawać certyfikaty zielonej energii z dwóch tytułów: za energię z biomasy (certyfikat „zielony”) oraz za energię z układu wysokosprawnego – kogeneracji (certyfikat „różowy”). Spółka ma opracowaną koncepcję projektu budowy tej elektrociepłowni. Projekt wykazuje dużą wartość dodaną dla Spółki.

lub

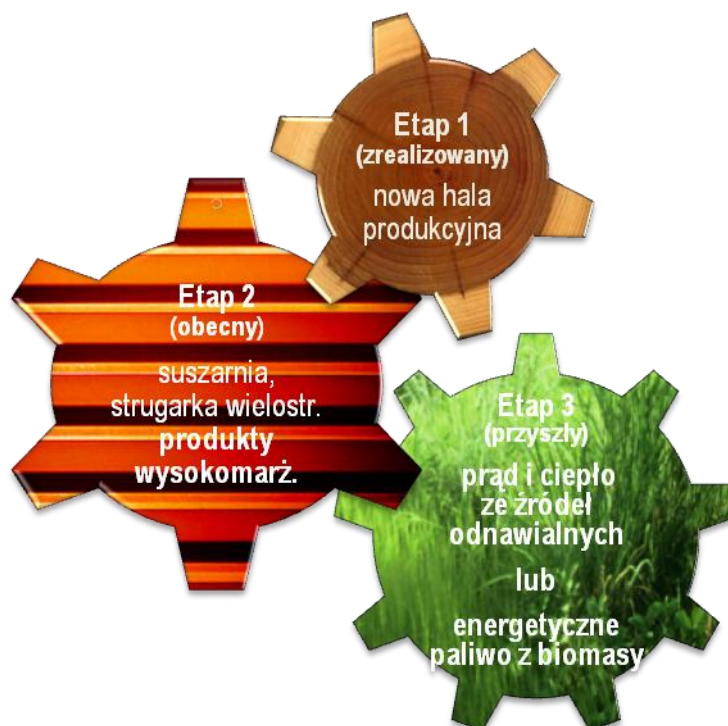
- b) **produkcji wysoko wydajnego, odnawialnego paliwa z biomasy**, przede wszystkim peletu. Spółka wytwarza biomasę jako produkt uboczny i obecnie częściowo wykorzystuje ją na własne potrzeby a częściowo zbywa w postaci nieprzetworzonej. Wraz z rozwojem produkcji ilość wytwarzanej biomasy będzie się systematycznie zwiększać.

i

- c) dalszym rozszerzaniu palety produkowanych wyrobów o produkty wysoko przetworzone takie jak **meblowe drewno klejone** (obecnie Spółka eksportuje półprodukt dla takiej produkcji), wyroby podłogowe i inne wyroby dla meblarstwa.

Pierwsze dwa elementy 3-go etapu strategii (a i b) opierają się z jednej strony na występującym **silnym popycie** na te produkty, (energia i paliwo energetyczne), a z drugiej na **efektywnym wykorzystaniu wytwarzanej biomasy**, jako elementu odpadowego przy produkcji wyrobów z drewna. Spółka zamierza realizować w pierwszej kolejności etap 3a. Etap 3b będzie realizowany w pierwszej kolejności jedynie w przypadku zmaterializowania się ryzyka związanego z inwestycją w elektrociepłownię (uniemożliwienie bądź nadmierne opóźnienie realizacji). Etap 3c zaplanowany jest niezależnie, jako kolejna faza rozwoju Spółki.

Wykres. Schemat etapów rozwoju Emitenta



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Przesłanki realizacji obecnego (2-go) etapu strategii rozwoju

Spółka otrzymuje wiele zapytań dotyczących dostarczania wyrobów - głównie dębowych i bukowych - wysuszonych i bardziej przetworzonych. Brak wystarczających mocy suszarniczych zmusza Emitenta do realizowania jedynie niewielkiej części tych zamówień. W celu spełnienia oczekiwań najważniejszych klientów zamawiających produkty bardziej przetworzone, Emitent sporadycznie korzysta z usług innych podmiotów posiadających suszarnie. Jednakże niedostateczna ilość działających sprawnych suszarni, dodatkowe koszty transportu i pozostałe wynikające z korzystania z usług zewnętrznych minimalizują marżę uzyskiwaną na tych produktach.

Realizacja strategii na tym etapie pozwoli Spółce dostosować jej ofertę do zapotrzebowania rynku w obszarze zapewniającym znaczące zwiększenie rentowności. Pozwoli firmie zaistnieć w obszarze, w którym konkurencja jest słabsza niż w zakresie dotychczas prowadzonej produkcji, a istniejąca podaż nie zaspokaja wszystkich potrzeb rynku.

Głównym założeniem strategicznym rozwoju Biofactory na obecnym etapie (inwestycja w roku 2012) jest więc przejście od produkcji wyrobów typowo tartacznych do bardziej przetworzonych produktów wykorzystywanych w budownictwie i meblarstwie.

Inwestycje na tym etapie pozwolą Emitentowi na:

- rozszerzenie produkcji o **bardziej przetworzone i wyżej marżowe wyroby**;
- oferowanie **suszonej tarcicy dębowej** oraz **lameli dębowych** (występuje tutaj duży popyt – Spółka ma list intencyjny od dużej zagranicznej firmy na obiór tych wyrobów);
- możliwość wytwarzania **dodatkowej gamy nowych, bardziej przetworzonych produktów** m.in. takich jak: listwy drewniane, listwy wykończeniowe, boazerie, deski podłogowe, deski obiciowe;
- **zwiększenie przychodów ze sprzedaży o blisko 70% w ciągu dwóch lat (2011/2013)**;
- **istotny wzrost konkurencyjności Emitenta**, w tym ograniczenie konkurencji dużej ilości niewielkich, często rodzinnych tartaków.

Licząca około 90 lat tradycja zakładu drzewnego, doświadczenie załogi oraz realizacja inwestycji na obecnym etapie przyczynią się do optymalizacji produkcji i otwarcia nowych rynków zbytu, a w konsekwencji do wzmocnienia konkurencyjności i uzyskiwania lepszych zysków przedsiębiorstwa. Przewiduje się, iż Emitent po zrealizowaniu powyższych inwestycji będzie w stanie w okresie dwóch kolejnych lat (2011/2013) istotnie zwiększyć przychody ze sprzedaży. Ta oczekiwana dynamika wzrostu będzie możliwa dzięki możliwościom produkcyjnym zakładu, a wynika przede wszystkim z istniejącego zapotrzebowania na produkty, w tym z podpisanych listów intencyjnych gwarantujących zbytu. W związku z realizacją inwestycji nastąpi dywersyfikacja produkcji przedsiębiorstwa poprzez wprowadzenie nowych dodatkowych produktów dotychczas niestosowanych w przedsiębiorstwie z powodu braku odpowiednich inwestycji. Realizacja projektu i wprowadzenie nowych wyrobów istotnie wzmocni potencjał ekonomiczny przedsiębiorstwa i umożliwi zwiększenie udziału w rynku.

Trzeci etap, nierealizowany jeszcze obecnie, umożliwi jeszcze bardziej efektywne wykorzystanie zasobów – przy stosunkowo niewielkich dodatkowych kosztach bieżących, przy zbliżonym do obecnego zatrudnieniu Spółka będzie wykorzystywała odpady dla celów bezpośredniego wytwarzania energii cieplnej i elektrycznej bądź paliwa służącego do wytwarzania energii cieplnej. W obu przypadkach (produkcja ekologicznego paliwa z biomasy bądź produkcja prądu i ciepła) spółka wykorzysta posiadaną na miejscu własną biomasę. Po inwestycji w elektrociepłownię, **Spółka w**

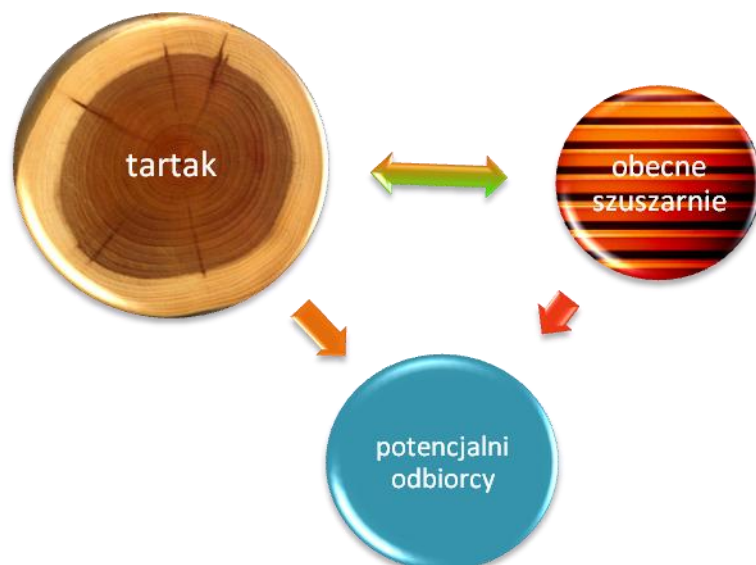
przeciwieństwie do typowych elektrociepłowni nie będzie miała problemu ze zbywaniem energii cieplnej w miesiącach letnich – właśnie wtedy Spółka będzie potrzebowała dużej ilości energii na własne potrzeby – do suszenia drewna.

Strategia rozwoju Emitenta opiera się więc kolejno ścina obecnym etapie na stworzeniu możliwości technicznych przemysłowego suszenia drewna twardego (dębowego – dotychczas nie wykorzystywanego w produkcji), co będzie podstawą do rozpoczęcia produkcji: suszonej tarcicy z drewna dębowego oraz pasów lamelowych służących do produkcji paneli podłogowych. Zapotrzebowanie na obie grupy produktów jest wysokie, co jest związane z niewielką, w stosunku do potrzeb, podażą suszonych elementów dębowych na rynku. Przyczyną takiej sytuacji jest stosunkowo niewielka liczba dużych, przemysłowych suszarni w Polsce. Obecnie posiadane przez Emitenta dwie komory suszarnicze są wykorzystywane w 100%. Dodatkowo, dla sprostania wymogom rynku oraz wielkości zamówień, Spółka zleca suszenie części drewna na zewnątrz. Z uwagi na fakt, iż Emitent zamierza zwiększyć obecną produkcję (suszone tarcice bukowe, dębowe i iglaste) wymaga to nakładów inwestycyjnych w sprzęt i urządzenia, w tym, w niezbędne w procesie produkcji galanterii drewnianej, komory suszarnicze. Poprzez budowę sześciokomorowej suszarni wraz z kompletną instalacją grzewczą zdolności suszenia drewna twardego wzrosną o 4000 m³ rocznie.

Szczególnie ważne dla rozwoju Emitenta będzie uruchomienie produkcji lameli służących do wytwarzania paneli podłogowych. Lamle są elementami wierzchnimi prasowanych lub klejonych desek podłogowych i tworzą jego fakturę użytkową. Do ich produkcji niezbędne jest posiadanie przez wytwórcę wysokiego poziomu technologicznego, w tym możliwości uzyskania drewna dębowego o wysokim stopniu wysuszenia oraz przygotowanie odpowiednich formatek o założonej fakturze i parametrach. Obecnie krajowa produkcja nie pokrywa zapotrzebowania całego polskiego rynku, nie mówiąc już o ewentualnym eksporcie. Stąd też wejście Emitenta w niszę rynkową jest dobrym prognostykiem jego rozwoju w latach następnych. Dla realizacji tego zamierzenia, obok budowy kompletnej suszarni wraz z systemem grzewczym (opalanym odpadami z produkcji) zostanie również poszerzony park maszynowy o dwie dodatkowe maszyny: minitrak ramowy, służący do przygotowania formatek (długość i szerokość wstęgi drewna) oraz automatyczna strugarka profilująca, odpowiadająca za uzyskanie zakładanej grubości wstęgi.

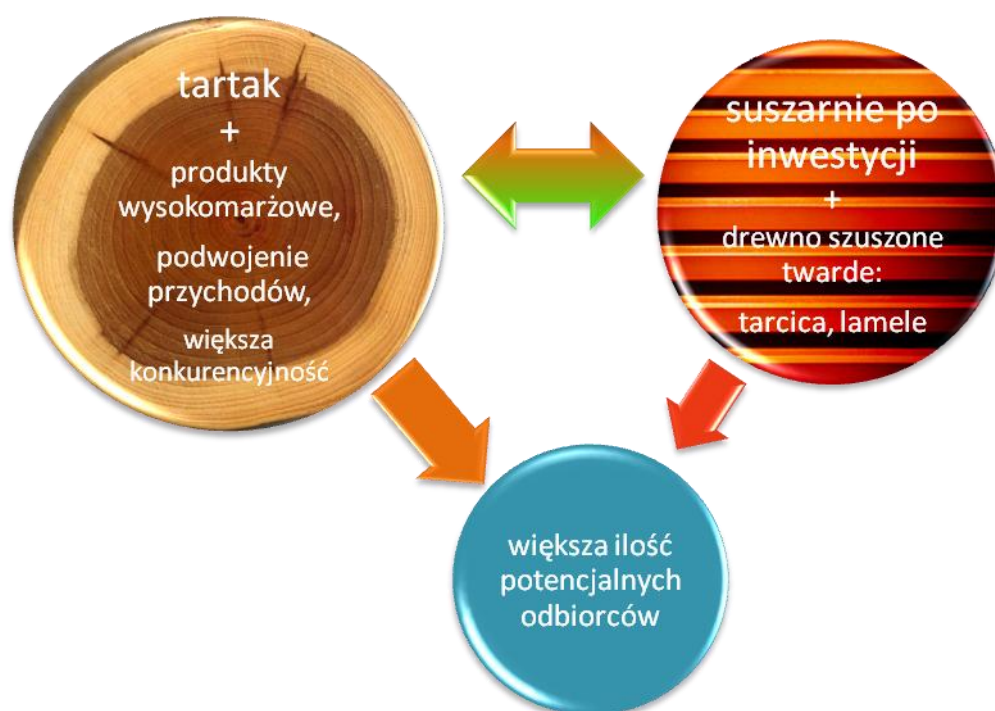
Planowane nakłady inwestycyjne na budowę suszarni wraz instalacją grzewczą wynoszą ok. 3 mln zł, przy czym w dniu 22.02.2012 r. Emitent podpisał umowę na dofinansowanie budowy suszarni i strugarki wielostronnej z funduszy unijnych dla Działania 2.1 „Rozwój i podniesienie konkurencyjności przedsiębiorstw” w ramach Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007 – 2013. Dzięki temu Spółka pozyska bezzwrotną dotację w wysokości 684 tys. zł (finansowanie refundacyjne po przeprowadzeniu inwestycji). Zakładany termin uruchomienie produkcji tarcicy suszonej dębowej oraz lameli dębowych to grudzień 2012 r.

Rysunek. Aktualny schemat działania



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Rysunek. Schemat działania po realizacji 2-go etapu inwestycji



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

W trzecim etapie jest przewidziane również (oprócz produkcji energii lub ekologicznego paliwa z biomasy) uruchomienie produkcji drewnianych wyrobów bardziej przetworzonych (jak np. meblowe drewno klejone).

Jak wyżej wspomniano, wybudowanie elektrociepłowni o mocy 5 MW (czyli w sumie posiadanie 7 MW), opalanej własnymi odpadami tartacznymi umożliwi Emitentowi wykorzystywanie prądu i ciepła na własne potrzeby (suszenie drewna) i przede wszystkim dla celów **sprzedaży ciepła do istniejącej już ciepłowniczej sieci miejskiej**. Dzięki takiej inwestycji Emitent będzie sprzedawać certyfikaty

zielonej energii z dwóch tytułów: za energię z biomasy (certyfikat zielony) oraz za energię z układu wysokosprawnego – kogeneracji (certyfikat różowy).

Warto zaznaczyć, iż w świetle obecnie obowiązującego prawodawstwa elektrociepłownie mogą wykorzystywać pełnowartościowe drewno do współ-spalania z węglem, dzięki czemu dodatkowo mogą sprzedawać certyfikaty zielonej energii za produkcję energii z biomasy. Sytuacja taka powoduje ograniczenie dostępności do dobrego drewna okrągłego dla celów produkcji wyrobów z drewna, a co za tym idzie wzrost cen drewna. Dlatego też, przedstawiciele przemysłu drzewnego wraz z organizacjami ekologicznymi silnie protestują w celu zmiany definicji biomasy, co ma uniemożliwić spalanie drewna okrągłego w elektrociepłowniach. Obecnie już Ministerstwo Gospodarki w przygotowywanym projekcie ustawy o odnawialnych źródłach energii (OZE) chce ograniczyć, a docelowo zlikwidować, możliwość wspierania produkcji energii elektrycznej w oparciu o współ-spalanie pełnowartościowego drewna z paliwami kopalnymi⁴⁵.

Zapowiadane zmiany prawne powinny bardzo pozytywnie wpłynąć na sytuację Emitenta, z uwagi na:

- zmniejszenie konkurencji przy zakupie drewna ze strony energetyki co powinno przełożyć się na ustabilizowanie bądź spadek cen drewna okrągłego,
- wzrost cen biomasy sprzedawanej przez Emitenta (uboczny efekt prowadzonej produkcji),
- wzrost cen zielonych certyfikatów z tytułu produkcji energii z biomasy – na rynku mniej podmiotów będzie oferowało certyfikaty z uwagi na likwidację bądź ograniczenie możliwości spalania pełnowartościowego drewna (pełnowartościowe drewno jest obecnie łatwiej dostępne niż biomasa),
- wzrost cen prądu i ciepła wytwarzanego, w przyszłości, z biomasy przez Emitenta,
- wzrost cen wyrobów z biomasy jakie może oferować Emitent (brykiety, pellety).

Przewagi konkurencyjne Biofactory

- **dobra jakość** wyrobów, o czym świadczą wieloletnie **tradycje eksportowe** (Austria, Niemcy, Słowacja, Szwecja, Węgry);
- od listopada 2011 r. działa **nowa wydajna linia do przetarcia drewna** (podstawowy proces obróbki), co przełoży się na wyraźne **zwiększenie rentowności i jakości** produkowanych wyrobów;
- **dzięki inwestycji** nastąpi istotna zmiana poziomu przetworzenia produktów (**oferowanie nowych wyżej marżowych wyrobów**) przy jednoczesnym **ograniczeniu konkurencji**;
- **niezaspokojony popyt** na suszone produkty dębowe (tarcica, lamele) - **Biofactory ma list intencyjny** na zakup od zagranicznych odbiorców;
- **duże doświadczenie, mocno zaangażowany zespół i wieloletnia obecność w branży** (ok. 90 lat tradycji);
- **pozyskane dofinansowanie inwestycji** w wysokości **684 tys. zł** z funduszy unijnych;

⁴⁵ MG chce docelowo likwidacji wsparcia dla współspalania biomasy, PAP, 19.03.2012, <http://stooq.pl/n/?f=585161>,

- **ekologiczny charakter produktów Emitenta;**
- produkcja prowadzona jest wyłącznie na **wieczysto użytkowanych i własnych nieruchomościach** o powierzchni **2,7 ha;**
- konsekwentnie realizowana, kompletna i spójna strategia rozwoju umożliwiająca stanie się znaczącym producentem przetworzonych wyrobów z drewna, a w przyszłości dostawcą energii cieplnej do odbiorców publicznych i prywatnych w Bieczu lub paliwa z biomasy.

4.13.1 Opis wykorzystania wpływów z emisji

Wpływ z emisji w wysokości netto 627,3 tys. zł, po pozyskaniu kapitału dłużnego w wysokości ok. 2,9 mln zł (kredyt i leasing), Emitent zamierza wykorzystać na **uruchomienie nowej sześciokomorowej suszarni** wraz z instalacją grzewczą do produkcji tarcicy dębowej suszonej i lameli dębowych do produkcji klejonych desek podłogowych oraz zakup **minitraku ramowego** wraz z **automatyczną wielostronną strugarką profilującą**, odpowiadającą za uzyskanie zakładanej grubości wstęgi a także na powiększenie zapasów. Całkowita wartość inwestycji w aktywa trwałe (nie licząc zwiększenia zapasów) wynosi ok. 3 mln zł, a nadwyżka ponad tą kwotę zwiększy stan zapasów

Powyższa inwestycja, poza instalacją grzewczą, została objęta umową o dofinansowanie z funduszy unijnych dla Działania 2.1 „Rozwój i podniesienie konkurencyjności przedsiębiorstw” w ramach Małopolskiego Regionalnego Programu Operacyjnego na lata 2007–2013: **wartość dotacji w wys. 684 tys. zł trafi z powrotem do Spółki w 2013 roku.**

W przypadku niepozyskania dostatecznej ilości kapitału dłużnego, Emitent zamierza przeznaczyć wpływy z emisji akcji serii B na zwiększenie zapasów.

4.13.2 Prognoza wyników finansowych na lata 2012 – 2013

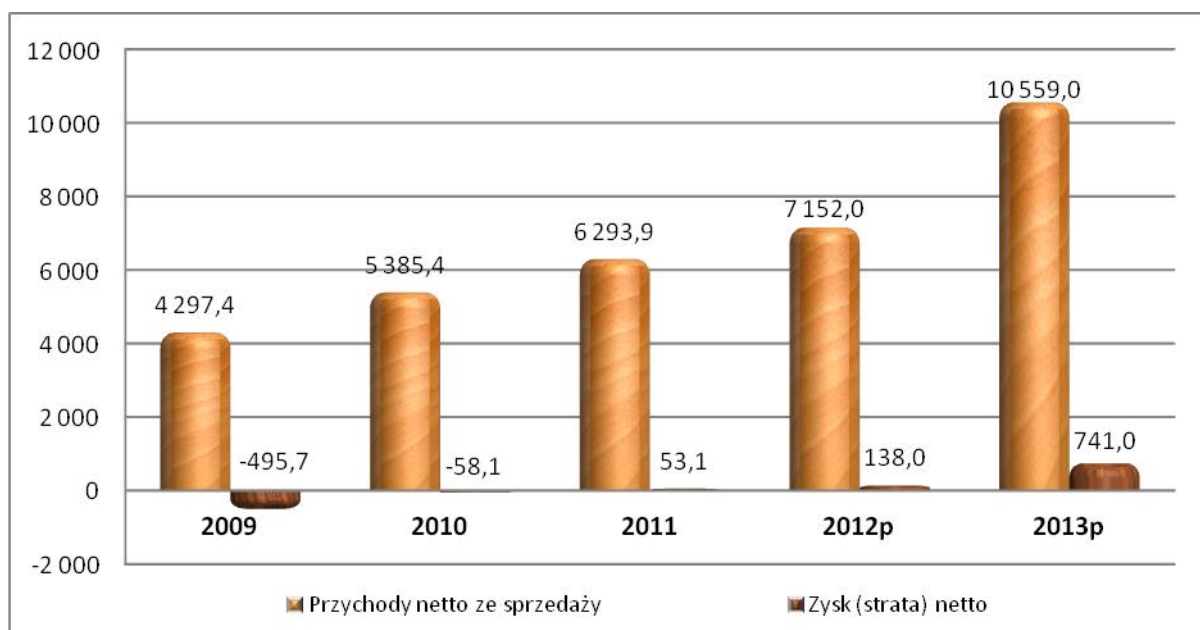
Emitent zakłada, że w 2012 oraz 2013 r. osiągnie następujące wyniki finansowe:

Tabela: Prognoza wyników Emitenta na lata 2012 - 2013 r. (tys. zł)

Wyszczególnienie	2012 r.	2013 r.
Przychody netto ze sprzedaży	7 152	10 559
Zysk netto	138	741

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitent

Wykres: Przychody netto ze sprzedaży oraz wynik netto Emitenta w latach 2009 – 2011 wraz z prognozą na lata 2012 – 2013 (tys. zł)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

Prognoza wyników finansowych na 2012 i 2013 r. została sporządzona w oparciu o następujące założenia:

- ocena Emitenta co do generowanego poziomu popytu w branży oraz ilości zamówień dokonywanych w 2012 roku ,
- brak istotnych problemów z realizacją dostaw drewna od Lasów Państwowych,
- dalszy umiarkowany spadek średnich cen drewna w Polsce w bieżącym roku oraz ich umiarkowany wzrost w kolejnym roku (do 10%),
- brak gwałtownych, ponadprzeciętnych zmian na rynku walutowym, głównie kursu EUR/PLN,
- pozyskanie kapitału dłużnego w wysokości ok. 2,9 mln zł (kredyt oraz leasing) w III kw. 2012 r., jako część środków na realizację inwestycji w sześciokomorowe suszarnie wraz z instalacją grzewczą oraz zakup minitraku ramowego i automatycznej strugarki profilującej,
- wprowadzenie do oferty suszonej tarcicy dębowej oraz lameli dębowych,
- zwiększenie mocy przerobowych Emitenta w wyniku oddania do użytku (wrzesień 2011 r.) nowej hali przetarcia.

Emitent założył również, iż w okresie objętym prognozą:

- warunki prawne i podatkowe nie ulegną istotnym zmianom,
- nie nastąpi pogorszenie ogólnej koniunktury gospodarczej panującej obecnie na polskim rynku,
- nie wystąpią ryzyka opisane w Dokumencie Informacyjnym, które mogłyby mieć wpływ na działalność Emitenta lub rynki, na których działa.

4.14 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym

***lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w
Dokumencie informacyjnym***

Emitent w okresie styczeń – sierpień 2011 r. realizował inwestycję budowy hali przetarcia wraz z półautomatyczną linią traków oraz pomieszczeniami socjalnymi o łącznej kwocie nakładów 2 062 904,76 zł. Inwestycja była finansowana kredytem inwestycyjnym w wysokości 1 310 000 zł oraz ze środków własnych.

Inwestycja obejmowała następujące elementy:

- hala przetarcia wraz z pomieszczeniami socjalnymi o wartości 1 205 tys. zł,
- linia technologiczna o wartości 770 tys. zł,
- trak o wartości 381 tys. zł,
- wielopiętro o wartości 201 tys. zł,
- korowarka o wartości 66 tys. zł,
- projekt kotłownia zakładowej ze zbiornikiem paliwa wraz z pozwoleniami na budowę o wartości 42 tys. zł,
- rozdzielnia prądu o wartości 40 tys. zł.

***4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach:
upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym***

Wedle wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie upadłościowe, układowe ani likwidacyjne.

***4.16 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach:
ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych
postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności
Emitenta***

Wedle wiedzy Emitenta, na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, wobec Emitenta nie zostało wszczęte ani nie toczy się żadne postępowanie ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne, którego wynik ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

4.17 Informację na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Spółka nie jest stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych ani wedle jej wiedzy nie istnieją okoliczności, które mogą być podstawą do wszczęcia takich postępowań w niedalekiej przyszłości.

Spółka prowadzi postępowania egzekucyjne o zapłatę przeciwko następującym dłużnikom:

- GORAL s.c. Wadowice, kwota należności 125 987,03 zł, utworzona rezerwa, sprawa z 2002 r. za niezapłacony towar,
- R+S WOOD Słowacja, kwota należności 40 608,14 zł, utworzona rezerwa, sprawa z 2009 r. za niezapłacony towar. Klauzula wykonalności z polskiego sądu.

4.18 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej

Tabela. Zestawienie istotnych zobowiązań Emitenta na dzień 08.08.2012 r.

Nazwa zobowiązania	Wierzyciel	Wartość (zł)	Oprocentowanie	Data spłaty
Kredyt krótkoterm. w rachunku bieżącym	Bank Spółdzielczy w Bieczu	239 066,73*	8,90%	19.10.2012
Kredyt inwestycyjny	Bank Spółdzielczy w Bieczu	20 150,00	6,90%	16.08.2013
Kredyt inwestycyjny	Bank Spółdzielczy w Bieczu	846 090,00	7,40%	27.01.2023
Kredyt inwestycyjny	Bank Spółdzielczy w Bieczu	359 168,00	7,90%	31.03.2023
Kredyt inwestycyjny	Bank Spółdzielczy w Bieczu	431 078,00	6,90%	30.09.2023
Pożyczka	SASKIA Sp. z o.o.	38 340,00	8,05%	30.11.2012
Pożyczka	Olbrzyt Krzysztof	53 000,00	9,00%	umowa na czas nieokreślony
Pożyczka	Olbrzyt Beata	367 000,00	9,00%	umowa na czas nieokreślony
Pożyczka	Ostafil Tomasz	200 000,00	9,00%	umowa na czas nieokreślony
Razem		2 553 892,73		

(*) kredyt w rachunku bieżącym o limicie 300 tys. natomiast wykorzystanie na dzień 08.08.2012 r. 239 066,73 zł

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Emitenta

4.19 Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w dokumencie informacyjnym

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

4.20 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych, o których mowa w § 11 Załącznika nr 1 do Regulaminu ASO.

W okresie po sporządzeniu sprawozdania rocznego za 2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji gospodarczej i majątkowej Emitenta.

4.21 Imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostały powołane osoby zarządzające i nadzorujące

Zarząd Emitenta

Zgodnie z § 20 Statutu Emitenta Zarząd składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków i składa się z Prezesa Zarządu, a w przypadku wieloosobowego składu Zarządu z Prezesa i Wiceprezesów Zarządu. Kadencja członków zarządu wynosi 5 (pięć) lat. Członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza ustala ilość członków Zarządu.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w skład Zarządu wchodzi

- p. Krzysztof Trochim Prezes Zarządu i
- p. Krzysztof Olbrycht Wiceprezes Zarządu

Pan Krzysztof Trochim został powołany na obecną kadencję Prezesa Zarządu na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników BIOFACTORY Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2011 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Wobec wpisu przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną z dniem 2 stycznia 2012 r. kadencja Prezesa Zarządu upływa z dniem 2 stycznia 2017 r.

Pan Krzysztof Olbrycht został powołany na obecną kadencję Wiceprezesa Zarządu na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 10.04.2012 r. Kadencja Wiceprezesa Zarządu upływa z dniem 10.04.2017 r.

Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z § 15 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza Spółki liczy od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków; przy czym jeżeli Spółka będzie spółką publiczną Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków; liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Członków Rady Nadzorczej

powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

1. Kazimierz Szot - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Artur Bielaszka - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Dariusz Kurpiewski - Sekretarz Rady Nadzorczej,
4. Zbigniew Lipieta - Członek Rady Nadzorczej,
5. Tomasz Sierakowski - Członek Rady Nadzorczej.

W/w członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na obecną kadencję na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników BIOFACTORY Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2011 r. w sprawie przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Wobec wpisu przekształcenia Emitenta w spółkę akcyjną z dniem 2 stycznia 2012 r. wspólna kadencja członków Rady Nadzorczej upływa z dniem 2 stycznia 2017 r.

4.22 W przypadku spółek kapitałowych - dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu

Tabela. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

akcjonariusz	Ilość akcji i głosów (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale i głosach
Dariusz Kurpiewski	429 600	859 200	22,59%
w tym seria A	395 500	791 000	20,79%
w tym seria B	34 100	68 200	1,79%
Kazimierz Szot	285 000	570 000	14,98%
w tym seria A	280 000	560 000	14,72%
w tym seria B	5 000	10 000	0,26%
Tomasz Sierakowski	304 400	608 800	16,00%
w tym seria A	271 000	542 000	14,25%
w tym seria B	33 400	66 800	1,76%
Zbigniew Lipieta	304 400	608 800	16,00%
w tym seria A	271 000	542 000	14,25%
w tym seria B	33 400	66 800	1,76%
Krzysztof Olbrycht i Beata Olbrycht	133 100	266 200	7,00%
w tym seria A	117 000	234 000	6,15%
w tym seria B	16 100	32 200	0,85%
Witold Osadca	126 500	253 000	6,65%
w tym seria A	116 500	233 000	6,13%
w tym seria B	10 000	20 000	0,53%
SASKIA sp. z o.o.	115 500	231 000	6,07%
w tym seria A	115 500	231 000	6,07%
w tym seria B	-	-	-
Pozostali (w tym Animator – warunkowa umowa	203 500	407 000	10,70%

akcjonariusz	Ilość akcji i głosów (szt.)	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale i głosach
nabycia)			
w tym seria A	13 500	27 000	0,71%
w tym seria B	190 000	380 000	9,99%
Razem	1 902 000	3 804 000	100,00%
w tym seria A	1 580 000	3 160 000	83,07%
w tym seria B	322 000	644 000	16,93%

Źródło: Obliczenia własne na podstawie danych Emitenta

5 Sprawozdania finansowe

5.1 Opinia biegłego rewidenta



Rzeszów - Józef Król Sp. z o.o.
AUDITING - TAX - CONSULTING

ul. Pelczara 6C/8
35-312 Rzeszów

Tel. +48 /0/ 17 852 22 38
Fax +48 /0/ 17 853 44 74
E-mail: biuro@rs.rzeszow.pl
www.rs.rzeszow.pl

Oddział w Warszawie:
ul. Nowoursynowska 143K
02-776 Warszawa

Tel. +48 /0/ 22 855 50 87
Fax +48 /0/ 22 894 53 00

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

**Dla Rady Nadzorczej, Zgromadzenia Akcjonariuszy i Zarządu
„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna.**

I. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego „BIOFACTORY” S.A. z siedzibą w Bieczu, na które składa się:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **6.283.367,02 zł**;
- Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zysk netto w wysokości **53.102,71 zł**;
- Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o **397.013,37 zł**;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące wzrost wartości kapitału własnego o **444.942,71 zł**;
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostkę są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994r o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r Nr 152, poz. 1223; z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd:

- Józef Król
- Teresa Matuła
- Elżbieta Pudło
- Stanisław Król

KRS 0000336012
NIP 8133598437
REGON 180469585

Sąd Rejonowy w Rzeszowie
Kapitał zakładowy: 100.000,00 PLN

II. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

III. Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku;
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki.

IV. Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art.49 ust.2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące z badanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Działający w imieniu ReVision Rzeszów - Józef Król Sp. z o.o. Sp. K.

Elżbieta Pudło

Kłuczowy Biegły Rewident
Wpisany do Rejestru Biegłych Rewidentów
pod numerem 9950

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 691

Rzeszów, 28 lutego 2012 r.

ReVISION-RZESZÓW
Józef Król sp. z o.o. Sp. K.
35-311 Rzeszów, ul. Bp. J. Pelczara 6c/8
tel. 17 852-22-38, fax: 17 853-44-74
NIP 813-10-16-537
REGON 690335690 KRS 0000362455

Pieczęć podmiotu uprawnionego

5.2 Raport z badania sprawozdania finansowego uzupełniający opinię biegłego rewidenta



ul. Pelczara 6C/B
35-312 Rzeszów

Tel. +48 /0/ 17 852 22 38
Fax +48 /0/ 17 853 44 74
E-mail: biuro@rs.rzeszow.pl
www.rs.rzeszow.pl

Oddział w Warszawie:
ul. Nowoursynowska 143K
02-776 Warszawa

Tel. +48 /0/ 22 855 50 87
Fax +48 /0/ 22 894 53 00

Raport biegłego rewidenta dla Rady Nadzorczej, Zgromadzenia Akcjonariuszy i Zarządu „BIOFACTORY” Spółka Akcyjna w Bieczu za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

Raport ten, uzupełniający opinię, został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego „BIOFACTORY” Spółka Akcyjna z siedzibą w Bieczu. Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące:

- Wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **6.283.367,02 zł**;
- Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zysk netto w wysokości **53.102,71 zł**;
- Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o **397.013,37 zł**;
- Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 wykazujące wzrost wartości kapitału własnego o **444.942,71 zł**;
- Dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 22.02.2012r. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Wspólników Spółki z dnia 28.02.2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego.

Zarząd:
- Józef Król
- Teresa Matula
- Elżbieta Pudło
- Stanisław Król

KRS 0000336012
NIP 8133598437
REGON 180469585

Sąd Rejonowy w Rzeszowie
Kapitał zakładowy: 200.000,00 PLN

Raport zawiera 18 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	Strona
I. Ogólna charakterystyka Spółki	3
II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania	5
III. Podsumowanie przeprowadzonego badania	6
IV. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego	7
V. Stwierdzenia biegłego rewidenta	16

Działający w imieniu ReVision Rzeszów - Józef Król Sp. z o.o. Sp. K.

Elżbieta Pudło

Kluczowy Biegły Rewident
Wpisany do Rejestru Biegłych Rewidentów
pod numerem 9950

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych
do badania sprawozdań finansowych pod numerem 691

Rzeszów, 28 lutego 2012 r.

ReVISION-RZESZÓW

Józef Król sp. z o.o. Sp. K.
35-313 Rzeszów, ul. Bp. J. Pelczarska 6C/8
tel. 17 852-22-38, fax: 17 853-44-74
NIP 813-10-16-537
REGON 690335690 KRS 0000362455

Pieczęć podmiotu uprawnionego

*„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011*

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- 1) „BIOFACTORY” Spółka Akcyjna, zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o:
 - ustawę o swobodzie działalności gospodarczej;
 - Statut Spółki,
 - Kodeks Spółek Handlowych.Siedziba Spółki mieści się w Bieczu przy ul. K. Wielkiego 21.

- 2) Spółka powstała w wyniku zawiązania jej przez Agencję Rozwoju Przemysłu. Akt założycielski podpisano 20.12.2001r. Spółka otrzymała nazwę „BieczDrew Sp. z o.o.” Akt notarialny z dnia 20.12.2001 Rep. A Nr 3252/2001 sporządzony został w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przez notariusza Joannę Gieryszewską. W dniu 30.09.2009 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę nr 2 o zmianie aktu założycielskiego, co spowodowało zmianę nazwy Spółki na „BIOFACTORY” Sp. z o.o. Rep. A Nr 1825/2009. Uchwałą nr 1/12/2011 z dnia 01.12.2011r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło decyzję o przekształceniu spółki z o.o. w spółkę akcyjną Rep. A nr 3125/2011. Przekształcenie spółki zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców w dniu 02.01.2012 r. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Krakowa – Śródmieście XII Wydział Gospodarczy Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000406961. Spółka posiada nadany:
 - numer identyfikacji podatkowej NIP 7381902297 oraz
 - statystycznej w systemie REGON 492735335.

- 3) Sprawozdanie finansowe Spółki za okres obrotowy od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Wspólników nr 1 z dnia 17.03.2011 r. Uchwałą nr 3 Zgromadzenie Wspólników postanowiło pokryć osiągniętą stratę z dochodów lat przyszłych.

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

3



*„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011*

- 4) Sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy nie było badane – brak spełnionych warunków.
- 5) W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki była:
 - poszukiwanie drewna,
 - produkcja wyrobów tartacznych,
 - pozostała działalność wymieniona w dziale 3 KRS.
- 6) Władze Spółki stanowią: Rada Nadzorcza, Zgromadzenie Akcjonariuszy i Zarząd.
- 7) W badanym okresie członkami Zarządu Spółki byli:
 - **Trochim Krzysztof – Prezes Zarządu**
- 8) W skład Rady Nadzorczej wchodzi:
 - **Sierakowski Tomasz**
 - **Lipieta Zbigniew**
 - **Szot Kazimierz**
 - **Kurpiewski Dariusz**
 - **Bielaszka Artur**
- 9) Kapitał zakładowy (akcyjny) Spółki na dzień 31.12.2011 , po podjęciu uchwały o przekształceniu wynosił 3.160.000 zł i dzielił się na 1.580.000 akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda.
- 10) Średnioroczne zatrudnienie w Spółce w 2011 roku wyniosło 54,25 osób.
- 11) Bieżący okres obrotowy obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1.01.2011 do 31.12.2011r.
Ubiegły okres obrotowy obejmuje okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.
Okres obrotowy dwa lata wstecz obejmuje odpowiednio 12 miesięcy roku 2009.



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

II. Ogólne informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- 1) ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k. została wybrana na audytora Spółki uchwałą Rady Nadzorczej Nr 5/01/2012/RN z dnia 26.01.2012 r.
- 2) Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 27.01.2012 r. pomiędzy „Spółką” jako Zleceniodawcą a ReVision Rzeszów Józef Król Sp. z o.o. S.K. z siedzibą w Rzeszowie, jako Zleceniobiorcą, w okresie:
 - badanie wstępne – miesiąc styczeń 2012;
 - badanie końcowe – miesiąc luty 2012.
- 3) Następujące inwentaryzacje zostały przeprowadzone przez Spółkę w okresie objętym badaniem:
 - drogą uzyskania potwierdzeń stanów sald od banków i kontrahentów:
 - środków pieniężnych na rachunkach bankowych wg stanu na dzień 31.12.2011
 - należności wg stanu na dzień 31.12.2011
 - drogą spisu z natury:
 - środki trwałe wg stanu na dzień 01.10.2011
 - środków pieniężnych w kasie wg stanu na dzień 31.12.2011
 - zapasy wg stanu na dzień 01.10.2011
 - drogą porównania danych ewidencji z dokumentacją:
 - pozostałe aktywa i pasywa wg stanu na dzień 31.12.2011
- 4) Otrzymano od Zarządu Spółki oświadczenie z datą 14.02.2012 r. o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie zaistnieniu lub ewentualnym zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

5

„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

III. Podsumowanie przeprowadzonego badania

Działalność Spółki w badanym okresie polegała na produkcji wyrobów tartacznych i inny wyrobów z drewna. W stosunku do roku ubiegłego Spółka zanotowała wzrost wielkości ekonomicznych określających sytuację jednostki. Przede wszystkim uzyskano dodatni wynik finansowy.

W stosunku do roku ubiegłego przychody ze sprzedaży wzrosły o 17%. Koszty działalności operacyjnej zwiększyły się w mniejszym wymiarze jak przychody (9%). W badanym okresie Spółka odnotowała zysk na swojej działalności. W latach poprzednich Spółka generowała straty na swojej działalności. W związku z tym wskaźniki rentowności wzrosły, osiągają wartości dodatnie i kształtują się na dobrym poziomie.

Spółka korzysta w swojej działalności z kredytów bankowych – kredyt w rachunku bieżącym na działalność podstawową oraz kredyty inwestycyjne. Uzyskane kredyty pozwoliły na odbudowanie spalonej hali produkcyjnej.

Wskaźniki produktywności utrzymały się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym, ich wartość jest zadowalająca. Wskaźniki finansowania zmieniły się w stosunku do roku ubiegłego. Zmniejszył się stopień pokrycia kapitałem własnym majątku trwałego. O 16 dni wydłużył się cykl spłaty zobowiązań i wynosi 85 dni. Przy cyklu spłaty należności – 21 dni oznacza to kredytowanie Spółki przez odbiorców. Zwiększyła się także stopa zadłużenia spółki. Osiągnięte wielkości wskaźników świadczą o stabilnej sytuacji w Spółce.

W bieżącym roku wskaźniki płynności zmniejszyły się w stosunku do poziomu roku ubiegłego, ale ich wartości są na bezpiecznym poziomie.

Wyniki badania sprawozdania finansowego Spółki, analiza wartości wskaźników finansowych oraz założenia na rok 2012 zawarte w Sprawozdaniu Zarządu nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

IV. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego

BILANS na dzień 31 grudnia 2011 roku

	A	B	A-B	Struktura A	Struktura B
	Koniec bieżącego okresu w zł	Koniec ubiegłego okresu w zł			
Aktywa					
A. Aktywa trwałe	4 953 528,58	2 366 764,49	2 586 764,09	78,84	62,37
Wartości niematerialne i prawne	15 300,71	21 483,21	-6 182,50	0,24	0,57
Rzeczowe aktywa trwałe	4 938 227,87	2 345 281,28	2 592 946,59	78,59	61,80
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	1 329 838,44	1 428 228,08	-98 389,64	21,16	37,63
Zapasy	810 589,43	618 921,11	191 668,32	12,90	16,31
Należności krótkoterminowe	379 019,77	328 064,36	50 955,41	6,03	8,64
Inwestycje krótkoterminowe	84 229,24	481 242,61	-397 013,37	1,34	12,68
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	56 000,00	0,00	56 000,00	0,89	0,00
Ogółem Aktywa	6 283 367,02	3 794 992,57	2 488 374,45	100	100

7

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

IV. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego (c.d.)
BILANS na dzień 31 grudnia 2011 roku

	A		B		A-B	Struktura A	Struktura B
	Koniec bieżącego okresu w zł	Koniec ubiegłego okresu w zł					
Pasywa							
A. Kapitał własny	3 047 742,28	2 602 799,57	444 942,71	48,50	68,59		
Kapitał podstawowy	3 160 000,00	3 160 000,00	0,00	50,29	83,27		
Należne wpłaty na kapitał podst.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Udziały własne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Kapitał zapasowy	299 720,00	299 720,00	0,00	4,77	7,90		
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Pozostałe kapitały rezerwowe	391 840,00	0,00	391 840,00	6,24	0,00		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-856 920,43	-798 848,45	-58 071,98	-13,64	-22,58		
Zysk (strata) netto	53 102,71	-58 071,98	111 174,69	0,85	-1,53		
Odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 235 624,74	1 192 193,00	2 043 431,74	51,50	31,41		
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Zobowiązania długoterminowe	1 585 046,00	107 672,00	1 477 374,00	25,23	2,84		
Zobowiązania krótkoterminowe	1 650 578,74	1 084 521,00	566 057,74	26,27	28,58		
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Ogółem pasywa	6 283 367,02	3 794 992,57	2 488 374,45	100,00	100,00		

8

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

"BIOFACTORY" Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

IV. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego (c.d.) RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (Wariant porównawczy)
Za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011

	A	B	A-B
	Koniec bieżącego okresu w zł	Koniec ubiegłego okresu w zł	
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	6 293 851,41	5 385 376,78	908 474,63
w tym od jednostek powiązanych			0,00
Koszty działalności operacyjnej	6 172 212,03	5 671 043,40	501 168,63
Zysk/(Strata) na sprzedaży	121 639,38	-285 666,62	407 306,00
Pozostałe przychody operacyjne	21 587,32	42 080,79	-20 493,47
Pozostałe koszty operacyjne	53 792,09	27 177,21	26 614,88
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej	89 434,61	-270 763,04	360 197,65
Przychody finansowe	13 901,98	54,13	13 847,85
Koszty finansowe	50 233,88	65 453,97	-15 220,09
Zysk/(Strata) na działalności gospodarczej	53 102,71	-336 162,88	389 265,59
Zyski nadzwyczajne	0,00	420 162,17	-420 162,17
Straty nadzwyczajne	0,00	142 071,27	-142 071,27
Zysk/ (Strata) brutto	53 102,71	-58 071,98	111 174,69
Podatek dochodowy	0,00	0,00	0,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia)			0,00
Zysk (strata) netto	53 102,71	-58 071,98	111 174,69

9

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

IV. Omówienie pozycji sprawozdania finansowego (c.d.)

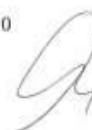
Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do okresu poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

		J.m.	Bieżący Okres	Ubiegły Okres
Wskaźniki aktywności				
- produktywność majątku Ogółem	przychody ze sprzedaży przeciętny stan aktywów		1,25	1,66
- produktywność majątku Trwałego	przychody ze sprzedaży przeciętny stan aktywów trwałych		1,72	2,61
- produktywność kapitału Własnego	przychody ze sprzedaży przeciętny stan kapitału własnego		2,23	2,59
- szybkość obrotu należności	przeciętny stan należności x 365 dni przychody ze sprzedaży	dni	21	19
- szybkość obrotu zapasów	przeciętny stan zapasów x 365 dni koszty działalności operacyjnej	dni	42	41
Wskaźniki rentowności				
- rentowność sprzedaży netto	zysk/strata netto przychody ze sprzedaży	%	0,84	- 1,08
- rentowność sprzedaży brutto	zysk/strata ze sprzedaży przychody ze sprzedaży	%	1,93	- 5,30
- rentowność majątku ogółem	zysk/strata netto suma aktywów	%	0,85	- 1,53
- rentowność kapitału Własnego	zysk/strata netto kapitał własny	%	1,74	- 2,23

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

10



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

Wskaźniki finansowania

- stopa zadłużenia	suma zobowiązań długo i krótkoterminowych suma pasywów	0,51	0,31
szybkość obrotu zobowiązań	przec. stan zobowiązań krótkoterm. x 365 dni koszty działalności operacyjnej dni	81	65
- pokrycie majątku trwałego kapitałem własnym	kapitał własny + rezerwy aktywa trwałe	0,62	1,10
- trwałość struktury finansowania	kapitał własny + rezerwy + zobow. długotermin. suma pasywów	0,74	0,31

Wskaźniki płynności

- płynności I	aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe	0,81	1,32
- płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy zobowiązania krótkoterminowe	0,28	0,75
- płynności III	papiery wartościowe przeznaczone do obrotu + środki pieniężne zobowiązania krótkoterminowe	0,05	0,44

I. Aktywa trwałe 4.953.528,58

1. Wartości niematerialne i prawne 15.300,71

Wartości niematerialne i prawne to prawa autorskie do „opracowania”.

2. Rzeczowe aktywa trwałe 4.938.227,87

2.1. Środki trwałe: 4.644.399,77

➤ Grunty	428.386,54
➤ Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1.993.685,29
➤ Urządzenia techniczne i maszyny	2.090.807,24
➤ Środki transportu	131.520,70
➤ Inne środki trwałe	0

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

11



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

2.2. Środki trwałe w budowie 293.828,10

Wartość środków trwałych wzrosła o dokonane zakupy maszyn i urządzeń oraz o oddane do użytkowania budynki. Zmniejszenie o planowaną amortyzację i sprzedaż. Środki trwałe w budowie to rozpoczęta budowa wiaty, kotłowni oraz suszarni, a także zakup urządzenia.

3. Należności długoterminowe

Nie występują.

4. Inwestycje długoterminowe

Nie występują.

5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Nie występują.

II. Aktywa obrotowe 1.329.838,44

1. Zapasy 810.589,43

w tym:

➤ materiały	37.626,05
➤ półprodukty i produkty w toku	21.320,98
➤ produkty gotowe	716.878,62
➤ towary	6.857,43
➤ zaliczki	27.906,35

Materiały to surowiec tartaczny przeznaczony do produkcji, odpady oraz materiały techniczne. Produkcja w toku to kłody drewniane – wycena na poziomie materiałów bezpośrednich. Wyroby gotowe to zakończone wyroby tartaczne. Wycena zapasów prawidłowa.

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

12



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

Przeprowadzona inwentaryzacja potwierdziła stan zapasów w magazynie. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone.

2. Należności krótkoterminowe	379.019,77
w tym:	
➤ należności od jednostek powiązanych	0
➤ należności od pozostałych jednostek	379.019,77

Należności od pozostałych jednostek dotyczą należności z tytułu dostaw i usług. Spółka uzgodniła salda należności drogą potwierdzeń sald na dzień 31.12.2011r. Na należności z tytułu dostaw i usług będące w ewidencji Spółki utworzono odpis aktualizujący w wysokości 171.550,53 zł.

3. Inwestycje krótkoterminowe	84.229,24
dotyczą:	
➤ środków pieniężnych w kasach	3.268,16
➤ środków pieniężnych na rachunkach bankowych	80.961,08

Salda rachunków bankowych zostały potwierdzone przez banki na dzień bilansowy. Inwentaryzacja stanu gotówki w kasie potwierdziła stan księgowy.

4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	56.000,00
Na saldo składają się koszty poniesione na dokumentację związaną z przygotowaniem wejścia spółki na giełdę oraz koszty opracowania projektu UE.	

III. Kapitał własny	3.047.742,28
w tym:	
➤ kapitał podstawowy	3.160.000,00
➤ kapitał zapasowy	299.720,00
➤ kapitał rezerwowy	391.840,00
➤ strata z lat ubiegłych	856.920,43

13

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

➤ zysk netto roku obrotowego 53.102,71

Kapitał podstawowy w badanym okresie nie zmienił się. Jego wartość jest zgodna z wpisem do KRS. Wspólnicy spółki wnieśli dopłaty, które są wykazane w kapitale rezerwowym. Zysk netto z roku obrotowego wynosi 53.102,71 zł. Spółka proponuje przeznaczyć go na kapitał zapasowy.

IV. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania 3.235.624,74

1. Rezerwy na zobowiązania

Nie występują.

2. Zobowiązania długoterminowe 1.585.046,00

Saldo stanowi część długoterminowa kredytów bankowych.

3. Zobowiązania krótkoterminowe 1.650.578,74

w tym:

➤ zobowiązania wobec jednostek powiązanych 276.672,00
➤ zobowiązania wobec jednostek pozostałych 1.364.268,73
➤ fundusz socjalny 9.638,01

Zobowiązania wobec jednostek powiązanych dotyczą rozliczeń z tytułu pożyczki od akcjonariusza.

Zobowiązania wobec pozostałych jednostek dotyczą:

➤ zobowiązania z tytułu dostaw i usług 409.628,29
➤ zobowiązania z tytułu kredytów 633.248,39
➤ zobowiązania z tyt. podatków, cel i ubezpieczeń społecznych 243.576,01
• podatek dochodowy od osób fizycznych 14.516,00
• składki na ubezpieczenie społeczne 114.612,03
• podatek PIT 8 290,00

14

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

• podatek VAT	90.945,36
• podatek od nieruchomości i od środków transportu	23.212,62
➤ z tytułu wynagrodzeń	75.328,73
➤ inne	2.487,31

Struktura czasowa zobowiązań została przedstawiona w informacji dodatkowej.

4. Rozliczenia międzyokresowe

Nie występują.

V. Zabezpieczenia na majątku ustanowione na rzecz osób trzecich

Wykaz zabezpieczeń ustanowionych na majątku spółki z tytułu otrzymanych kredytów przedstawiono w informacji dodatkowej.

VI. Rachunek zysków i strat

2. Przychody ze sprzedaży **6.293.851,41**

Jednostka osiągała przychody ze sprzedaży wyrobów drewnianych i wyrobów tartacznych. W bieżącym roku przychody zwiększyły się o 17%.

3. Koszty działalności operacyjnej **6.172.212,03**

Koszty zostały poniesione w związku z bieżącą działalnością. Największą pozycją kosztów jest zużycie materiałów i energii oraz wynagrodzenia. Kwalifikacja kosztów i rozliczenie nie budzi zastrzeżeń.

3. Pozostałe przychody operacyjne **21.587,32**

Pozostałe przychody operacyjne to umorzenie podatku od nieruchomości i od środków transportu, odszkodowanie oraz zysk ze sprzedaży środków trwałych.



„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011

4. Pozostałe koszty operacyjne **53.792,09**

Pozostałe koszty operacyjne to odpis aktualizujący należności, przedawnione należności i mandaty.

5. Przychody finansowe **13.901,98**

Przychody finansowe to odsetki bankowe od rachunków oraz dodatnie różnice kursowe.

6. Koszty finansowe **50.233,88**

Koszty finansowe to prowizja i odsetki od kredytu i z tytułu leasingu.

7. Zyski i straty nadzwyczajne

Nie występują.

V. Stwierdzenia biegłego rewidenta

- 1) Spółka przedstawiła w toku badania żądane informacje, wiarygodne wyjaśnienia i oświadczenia w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie oraz przedłożyła oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.
- 2) Spółka prowadzi księgi rachunkowe na podstawie aktualnego, zatwierdzonego przez Zarząd Spółki zakładowego planu kont, wykazu stosowanych ksiąg rachunkowych, a także dokumentacji systemu przetwarzania danych, zgodnie z ustawą o rachunkowości. Zbadane przez nas operacje gospodarcze dokumentowane były w sposób kompletny, przejrzysty i zostały poprawnie zakwalifikowane w księgach rachunkowych. Zbadane przez nas zapisy księgowe zostały dokonane poprawnie i kompletnie na podstawie dowodów księgowych. Sprawozdanie finansowe wynika z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe przechowywane są właściwie.

ReVISION Rzeszów Józef Król sp. z o.o. S.k.

16



*„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011*

- 3) System kontroli wewnętrznej Spółki zbadano w stopniu wystarczającym do wyrażenia opinii rewizyjnej. Na podstawie badania systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego można było wyrazić ogólną, całościową opinię o prawidłowości i rzetelności tego sprawozdania.
- 4) Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego okresu obrotowego został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu. Aktywa i pasywa bilansu przedstawione zostały w sposób prawidłowy i rzetelny we wszystkich istotnych aspektach.
- 5) Kapitał podstawowy został pokryty zgodnie z literą prawa i faktycznie istnieje.
- 6) Wyniki przeprowadzonych inwentaryzacji zostały ujęte w księgach rachunkowych.
- 7) Pozycje kształtujące wynik finansowy brutto na działalności gospodarczej Spółki we wszystkich istotnych aspektach zostały ujęte w sposób kompletny i prawidłowy.
- 8) Wynik finansowy brutto został we wszystkich istotnych aspektach poprawnie przekształcony w wynik finansowy netto.
- 9) Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo.
- 10) Rachunek przepływów pieniężnych został prawidłowo sporządzony w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.
- 11) Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez Ustawę o rachunkowości w sposób kompletny i prawidłowy.
- 12) Zmiany stosowanych zasad rachunkowości nie wystąpiły. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.



*„BIOFACTORY” Spółka Akcyjna
Raport z badania sprawozdania finansowego
za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011*

- 13) Sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia zagadnienia wymagane przez Ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.
- 14) Dane liczbowe przedstawione w informacji dodatkowej do rocznego sprawozdania finansowego i uzupełnione informacjami w części IV raportu spełniają w istotnych aspektach wymagania wynikające z obowiązujących przepisów prawa.
- 15) Stwierdza się, że zarówno podmiot uprawniony, jak i biegły rewident są niezależni od badanej jednostki.



5.3 Sprawozdanie z działalności Emitenta

BIOFACTORY
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
ul. Kazimierza Wielkiego 21
38-340 BIECZ

Sprawozdanie z działalności
BIOFACTORY Spółki z o.o.
w roku 2011

Sprawozdanie Zarządu z działalności BIOFACTORY Spółki z o.o. w roku 2011
oraz sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

1. Informacje ogólne.

BIOFACTORY spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bieczu przy ul. Kazimierza Wielkiego 21 założona została w akcie założycielskim Spółki, objętym aktem notarialnym z dnia 20.12.2001 r., Repertorium A Numer 3252/2001.

Założycielami Spółki byli następujący udziałowcy:

1. Agencja Rozwoju Przemysłu S.A. w Warszawie 100 %

W dniu 12.02.2002 roku, Spółka została wpisana do rejestru sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000087091.

Kapitał założycielski Spółki wynosił jeden milion dwieście tysięcy złotych (1200 udziałów).

Przedmiotem działalności spółki jest:

- ♦ produkcja wyrobów tartacznych,
- ♦ produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- ♦ produkcja pozostałych wyrobów z drewna ; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania ,
- ♦ uprawa pozostałych roślin wieloletnich ,
- ♦ rozmnażanie roślin ,
- ♦ działalność usługowa wspomagająca produkcję roślinną , działalność usługowa następująca po zbiorach
- ♦ produkcja opakowań drewnianych,
- ♦ produkcja pozostałych wyrobów z drewna,
- ♦ działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,

Sprawozdanie Zarządu z działalności BIOFACTORY Spółki z o.o. w roku 2011
oraz sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

- ♦ handel detaliczny , z wyjątkiem sprzedaży pojazdów mechanicznych i motocykli, naprawa artykułów użytku osobistego i domowego,
- ♦ wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- ♦ produkcja mebli pozostała, z wyjątkiem działalności usługowej,
- ♦ towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi,
- ♦ towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi,
- ♦ wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą.

2. Wielkość i struktura sprzedaży.

Spółka BIOFACTORY jest spółką o znaczeniu regionalnym. Obszar sprzedaży zamyka się w promieniu ok.200 km. Ponadto 24 % produkcji to eksport bezpośredni. Spółka działa w rozdrobnionej branży z dużą ilością niewielkich podmiotów prywatnych co powoduje bardzo ostrą konkurencję. Rok 2011 był rokiem niewielkiego wzrostu zamówień zarówno na rynku krajowym jak też w eksporcie oraz wzrostu cen sprzedaży .

Wielkość i struktura produkcji Spółki wynika ze zdolności produkcyjnych zakładu, usprzętowanie firmy jest dostosowane do aktualnych potrzeb rynkowych branży. Produkcja w roku 2011 oparta była na zatwierdzonym planie produkcyjnym sporządzonym na podstawie doświadczeń lat ubiegłych i zdolności produkcyjnych zakładu.

Polityka asortymentowa jest dostosowana do potrzeb rynku drewna budowlanego i producentów podłóg .W roku 2011 struktura sprzedaży przedstawiała się następująco:

- drewno budowlane	46 %
- elementy podłogowe z buka	34 %
- usługi (suszenie , parowanie , przetarcie)	1 %
- sprzedaż materiałów odpadowych (trocina , zrębka, kora, opał)	4 %
- drewno kominkowe	5 %

Sprawozdanie Zarządu z działalności BIOFACTORY Spółki z o.o. w roku 2011
oraz sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

- pozostałe przychody (m.in. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów) 10 %

Struktura sprzedaży ze względu na rodzaj odbiorcy w roku 2011 przedstawiała się następująco:

- odbiorcy hurtowi (rynek krajowy) 64 %
- odbiorcy zagraniczni 24 %
- odbiorcy detaliczni 12 %

3. Koszty rodzajowe

Udział (%) najważniejszych pozycji kosztów w stosunku do przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

	2010	2011
Amortyzacja	2,67	2,23
Zużycie materiałów i energii	55,69	60,01
Zużycie paliwa	4,50	4,68
Zużycie materiałów technicznych	3,80	3,13
Usługi obce	14,80	9,46
Wynagrodzenia	23,17	17,15
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4,61	3,71

4. Omówienie instrumentów finansowych w zakresie ryzyka utraty płynności finansowej ,zmiany cen i warunków kredytu.

Zobowiązania z tytułu kredytów , pożyczki , obsługi leasingu są w PLN, nie ma ryzyka kursowego, tylko ryzyko zmiennych stóp procentowych. Spółka działa w segmencie rynku gdzie przyjęte jest kredytowanie przez dostawcę na okres średnio

Sprawozdanie Zarządu z działalności BIOFACTORY Spółki z o.o. w roku 2011
oraz sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

30 dni. Ryzyko w tym obszarze minimalizuje się poprzez monitorowanie spływu należności.

W roku 2011 nie występowały znaczne wahania kursu dewiz.

Wahania kursu były przyczyną wystąpienia nieznaczających ujemnych różnic kursowych.

Spółka nie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko zmiany kursu walut.

5. Najważniejsze wydarzenia w roku sprawozdawczym

W roku 2011 wybudowano halę przetarcia. Pozwoliło to na rezygnację z usługowego przecierania przez podmioty obce od listopada 2011 roku.

W dalszym ciągu występowały kłopoty z zaopatrzeniem w surowiec drzewny, dlatego uruchomiono zakupy surowca bukowego na Słowacji (około 25 % rocznego zapotrzebowania).

6. Przewidywane kierunki rozwoju Spółki

W roku 2012 planuje się budowę kotłowni o mocy 2 MW oraz suszarni do drewna o łącznej pojemności 420 m³.

Sprawozdanie Zarządu z działalności BIOFACTORY Spółki z o.o. w roku 2011
oraz sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

7. Zestawienie wskaźników analitycznych za lata 2009– 2011

Lp.	Wskaźnik	Metoda kalkulacji	2009	2010	2011
1	Suma bilansowa	-	2 684 952,06	3 794 982,57	6 283 367,02
2	Wynik finansowy netto	-	- 495 662,86	- 58 071,98	- 53 102,71
3	Zyskowność sprzedaży	zysk netto / sprzedaż netto	-11,29%	-1,09%	0,85%
4	Zyskowność majątku	zysk netto / sprzedaż ogółem	-18,46%	-1,53%	0,85%
5	Zyskowność kapitałów własnych	zysk netto / kapitały własne	-31,75%	-2,23%	1,74%
6	Płynność bieżąca	aktywa obrotowe/ zobowiązania bieżące	0,99	1,32	0,81
7	Szybkość spłaty zobowiązań	płynne środki obrotowe/ zobowiązania bieżące	0,01	0,44	0,05
8	Obrot w należnościach	sprzedaż netto/ przeciętny stan należności	13,71	20,53	17,35
9	Cykl inkasa należności w dniach	liczba dni w okresie/ obrót należnościami	26,62	17,78	21,04
10	Obrót w zapasach	sprzedaż netto/ przeciętny stan zapasów	6,68	8,30	8,58
11	Stan zapasów w dniach	liczba dni w okresie/ obrót zapasami	54,67	43,98	42,54
12	Pokrycie odsetek zyskiem	zysk brutto + odsetki/ odsetki	-9,51	-0,15	2,09
13	Obciążenie majątku zobowiązaniami	zobowiązania ogółem/ majątek ogółem	41,86%	31,41%	51,50%
14	Pokrycie majątku kapitałami własnymi	kapitał własny + rezerwy/ majątek ogółem	58,14%	68,59%	48,50%
15	Relacja zobowiązań do kapitałów własnych	zobowiązania/ kapitał własny + rezerwy	71,99%	45,80%	106,16%
16	Pokrycie zobowiązań nadwyżką finansową	nadwyżka finansowa/ zobowiązania	-44,11%	-4,87%	1,64%

Sprawozdanie Zarządu z działalności BIOFACTORY Spółki z o.o. w roku 2011
oraz sprawozdanie z działalności Zarządu jako organu Spółki

Wskaźnik EBITDA w tys. zł (zysk /strata + koszty finansowe + amortyzacja)	279,7
Wskaźnik EBIT w tys. zł (zysk /strata + koszty finansowe)	139,7

Ocena zdolności kontynuacji działalności .

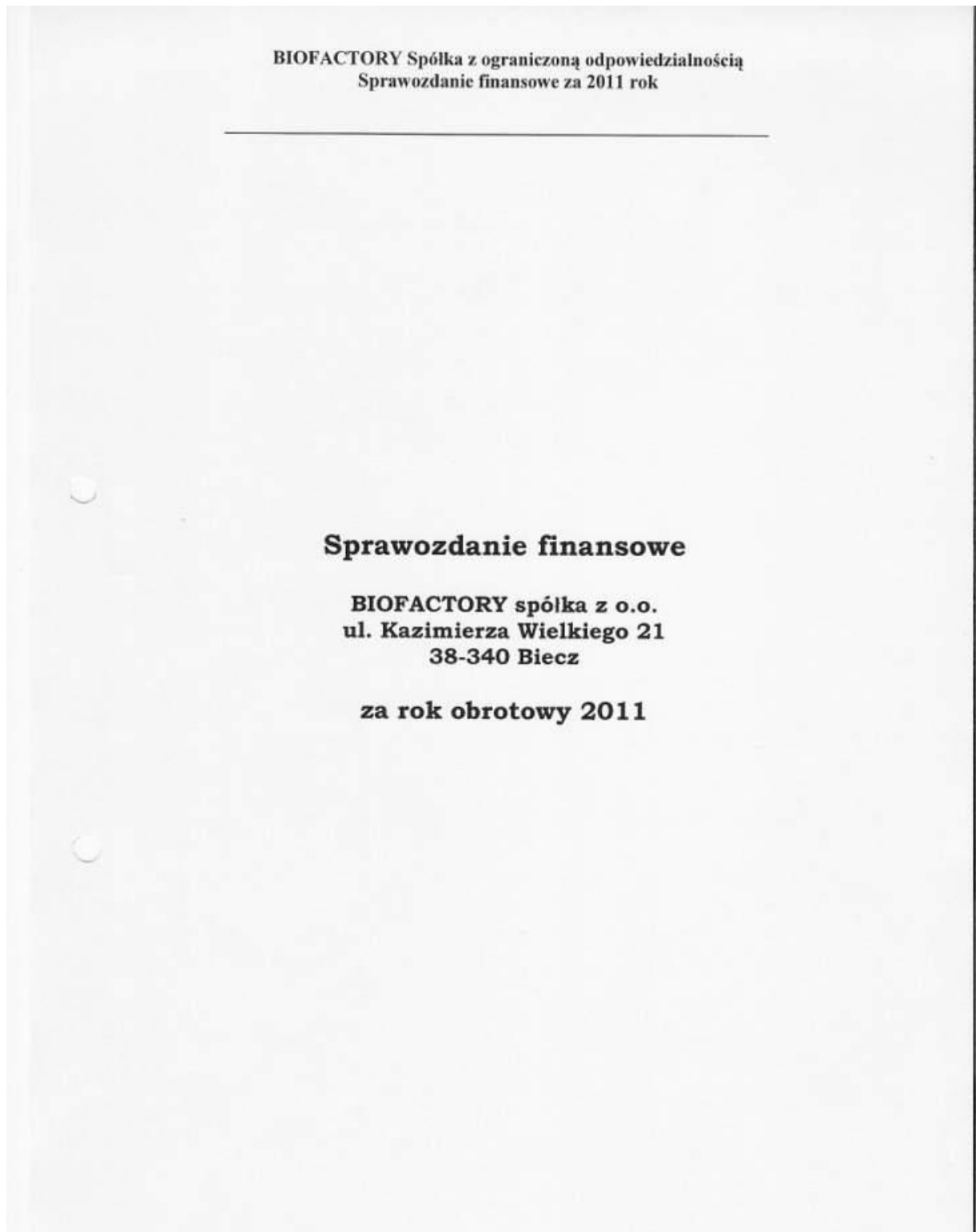
Wskaźnik oceny zdolności kontynuacji działalności (wskaźnik Altmana).

l.p.	Formuła	2010	2011
1.	Kapitał pracujący (aktywa obrotowe- zobow. krótkoterm)x 1,2 aktywa ogółem	1,109	-0,060
2.	Wynik netto x 1,4 Aktywa ogółem	-0,021	0,012
3.	Wynik brutto x 3,3 aktywa ogółem	-0,050	1,601
4.	Kapitał własny x 0,6 Zobowiązania (Krótkoterminowe + długoterminowe)	1,310	0,565
5.	Przychody ze sprzedaży x 1,0 Aktywa ogółem	1,405	1,002
x	Ogółem:	3,753	3,120
X > 3,000 - zagrożenie nie występuje 3,000 > X > 1,800 – sytuacja firmy nie jest jednoznaczna 1,801 > X - zagrożenie bankructwem istnieje			

PREZES ZARZADU

mgr inż. Krzysztof Trochim

5.4 Sprawozdanie finansowe emitenta za okres 01.01.2011 do 31.12.2011 r.



BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

Spis treści

I. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	3
II. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku – aktywa	5
III. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku – pasywa	6
IV. Rachunek zysków i strat sporządzony za 2011 rok	7
V. Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym	8
VI. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony na dzień 31.12.2011 roku	11
VII. Dodatkowe informacje i objaśnienia	12

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Siedziba BIOFACTORY spółka z o.o. mieści się przy ul. Kazimierza Wielkiego 21, 38-340 Biecz.
2. Przedmiotem podstawowej działalności spółki w roku 2011 była:
 - 1) produkcja wyrobów tartacznych,
 - 2) pozyskiwanie drewna,
 - 3) produkcja wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
 - 4) produkcja pozostałych wyrobów z drewna,
 - 5) towarowy transport drogowy,
 - 6) sprzedaż hurtowa drewna.
3. Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000087091.
4. Przedmiotowe sprawozdanie finansowe obejmuje rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 r.
5. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu możliwości dalszej kontynuacji działalności.
6. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na podstawie ksiąg rachunkowych prowadzonych w roku obrotowym zgodnie z dokumentacją przyjętych zasad rachunkowości, która została ustalona i wprowadzona do stosowania Zarządzeniem Prezesa Zarządu w sprawie Zakładowego Planu Kont „BieczDrew” spółka z o.o. w Bieczu z dnia 11.02.2002 r. wprowadzone z dniem 02.01.2002 r.
7. Wykazane w bilansie na koniec roku obrotowego aktywa i pasywa wyceniono następującymi metodami wyceny wynikającymi z przyjętych zasad rachunkowości:
 - 1) wartości niematerialne i prawne wycenione wg cen nabycia; amortyzowane są w następujący sposób:
 - koszty prac rozwojowych - w ciągu 3 lat
 - oprogramowanie komputerów – w ciągu 10 lat
 - inne wartości niematerialne i prawne w ciągu 5lat
 - środki trwałe o wartości nie przekraczającej 2.900,00 zł ujmowane są w ewidencji środków trwałych natomiast odpisy dokonywane są jednorazowo, w miesiącu następującym po ich wydaniu do użytkowania.

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

- 2) **środki trwałe** o wartości powyżej 2.900,00 zł. amortyzowane są metodą liniową
- 3) **wycena materiałów , towarów i wyrobów** jest następująca :
 - a) zapasy materiałów wg cen zakupu nie wyższych od ceny sprzedaży netto
 - b) zapasy towarów wg cen zakupu nie wyższych od ceny sprzedaży netto
 - c) zapasy produktów wg cen ewidencyjnych (koszt wytworzenia)
 - d) produkcję nie zakończoną na poziomie wartości materiałów bezpośrednich
- 4) **należności** wyceniono w walucie polskiej wg wartości brutto
- 5) **kapitały własne** wyceniono wg wartości nominalnej
- 6) **zobowiązania** wycenione zostały w walucie polskiej wg wartości brutto .

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością **Sprawozdanie finansowe za 2011 rok**

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku

A K T Y W A	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2011 r.
A. Aktywa trwałe	2 366 764,49	4 953 528,58
<i>I. Wartości niematerialne i prawne</i>	<i>21 483,21</i>	<i>15 300,71</i>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
2. Wartość firmy	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	21 483,21	15 300,71
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
<i>II. Rzeczowe Aktywa Trwałe</i>	<i>2 345 281,28</i>	<i>4 938 227,87</i>
1. Środki trwałe	1 614 942,84	4 644 399,77
a) grunty własne	428 386,54	428 386,54
b) budynki, lokale i obiekty inż. lądowej i wodnej	520 986,69	1 993 685,29
c) urządzenia techniczne i maszyny	517 111,73	2 090 807,24
d) środki transportu	148 457,88	131 520,70
e) inne środki trwałe	-	-
2. Środki trwałe w budowie	730 338,44	293 828,10
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
<i>III. Należności długoterminowe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
1. Od jednostek powiązanych	-	-
2. Od pozostałych jednostek	-	-
<i>IV. Inwestycje długoterminowe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
1. Nieruchomości	-	-
2. Wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe	-	-
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe	-	-
<i>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
B. Aktywa obrotowe	1 428 228,08	1 329 838,44
<i>I. Zapasy</i>	<i>618 921,11</i>	<i>810 589,43</i>
1. Materiały	45 342,68	37 626,05
2. Półprodukty i produkty w toku	54 411,37	21 320,98
3. Produkty gotowe	507 021,23	716 878,62
4. Towary	12 145,83	6 857,43
5. Zaliczki na poczet dostaw	0,00	27 906,35
<i>II. Należności krótkoterminowe</i>	<i>328 064,36</i>	<i>379 019,77</i>
1. Należności od jednostek powiązanych	-	-
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty:	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) Inne	-	-
2. Należności od pozostałych jednostek	328 064,36	379 019,77
a) z tytułu dostaw i usług w okresie spłaty:	328 064,36	379 019,77
- do 12 miesięcy	328 064,36	379 019,77
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0,00	0,00
c) Inne	-	-
d) dochodzone na drodze sądowej	-	-
<i>III. Inwestycje krótkoterminowe</i>	<i>481 242,61</i>	<i>84 229,24</i>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	481 242,61	84 229,24
a) w jednostkach powiązanych	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- udziały lub akcje	-	-
- inne papiery wartościowe	-	-
- udzielone pożyczki	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	481 242,61	84 229,24
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	481 242,61	84 229,24
- inne środki pieniężne	-	-
- inne aktywa pieniężne (np. odsetki od lokaty terminowej)	-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
<i>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</i>	<i>-</i>	<i>56 000,00</i>
SUMA AKTYWÓW	3 794 992,57	6 283 367,02

Sporządzono : Biecz , dnia 22.02.2012 r.

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Imię i nazwisko, podpis osoby sporządzającej

mgr inż. Agnieszka Pyzik

PREZES ZARZĄDU

Imię i nazwisko, podpis kł
mgr inż. Krzysztof Trochim

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

Bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku

P A S Y W A	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2011 r.
A. Kapitał (fundusz) własny	2 602 799,57	3 047 742,28
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	3 160 000,00	3 160 000,00
II. Należne lecz nie wpłacone wkłady na poczet kapitału podstawowego (wielkość ujemna)	-	-
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-	-
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	299 720,00	299 720,00
V. Kapitał (fundusz) rezerwowy z aktualizacji wyceny	-	-
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	391 840,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-798 848,45	-856 920,43
VIII. Zysk (strata) netto	-58 071,98	53 102,71
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 192 193,00	3 235 624,74
I. Rezerwy na zobowiązania	-	-
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
3. Pozostałe rezerwy	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe	107 672,00	1 585 046,00
1. Wobec jednostek powiązanych	76 672,00	-
2. Wobec pozostałych jednostek	31 000,00	1 585 046,00
a) kredyty i pożyczki	31 000,00	1 585 046,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) inne	-	-
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 084 521,00	1 650 578,74
1. Wobec jednostek powiązanych	76 664,00	276 672,00
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności :	-	-
- do 12 miesięcy	-	-
- powyżej 12 miesięcy	-	-
b) inne	76 664,00	276 672,00
2. Wobec pozostałych jednostek	1 008 055,93	1 364 268,73
a) kredyty i pożyczki	321 314,00	633 248,39
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c) inne zobowiązania finansowe	-	-
d) z tytułu dostaw i usług , o okresie wymagalności :	503 824,31	409 628,29
- do 12 miesięcy	503 824,31	409 628,29
- powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	-	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków , cel , ubezpieczeń i innych świadczeń	110 419,17	243 576,01
h) z tytułu wynagrodzeń	70 134,85	75 328,73
i) inne	2 363,80	2 487,31
3. Fundusze specjalne	- 198,93	9 638,01
IV. Rozliczenia międzyokresowe	-	-
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-
- długoterminowe	-	-
- krótkoterminowe	-	-
SUMA PASYWOW	3 794 992,57	6 283 367,02

Sporządzono : Błecz , dnia 22.02.2012 r.

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Krzysztof Trochim
Imię i nazwisko , podpis osoby sporządzającej

mgr inż. Krzysztof Trochim
Imię i nazwisko , podpis kierownika jednostki

mgr inż. Agnieszka Pyrk

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

Rachunek zysków i strat
sporządzony za okres 01.01.2011 r.- 31.12.2011 r.

T R E Ś Ć	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2011 r.
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym	5 385 376,78	6 293 851,41
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 151 951,65	5 889 290,72
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia , zmniejszenie - wartość ujemna)	51 092,04	176 767,00
III. Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	11 648,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	170 685,09	227 793,69
B. Koszty działalności operacyjnej	5 671 043,40	6 172 212,03
I. Amortyzacja	148 602,26	140 047,18
II. Zużycie materiałów i energii	2 969 236,38	3 777 089,75
III. Usługi obce	789 537,74	595 153,89
IV. Podatki i opłaty, w tym : - podatek akcyzowy	117 708,72 0,00	127 740,01 0,00
V. Wynagrodzenia	1 235 448,42	1 079 108,10
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	245 853,10	233 598,15
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	23 539,48	34 101,60
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	141 119,30	185 373,35
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	-285 666,62	121 639,38
D. Pozostałe przychody operacyjne	42 080,79	21 587,32
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	322,83	3 241,22
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	41 757,96	18 346,10
E. Pozostałe koszty operacyjne	27 177,21	53 792,09
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	27 177,21	53 792,09
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	-270 763,04	89 434,61
G. Przychody finansowe	54,13	13 901,98
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym : - od jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym : - od jednostek powiązanych	54,13	5,25
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
V. Inne	0,00	13 896,73
H. Koszty finansowe	65 453,97	50 233,88
I. Odsetki, w tym : - dla jednostek powiązanych	50 540,30 0,00	50 233,88 0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00
IV. Inne	14 913,67	0,00
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F + G - H)	-336 162,88	53 102,71
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I. - J. II.)	278 090,90	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	420 162,17	0,00
II. Straty nadzwyczajne	142 071,27	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I +/- J)	-58 071,98	53 102,71
L. Podatek dochodowy	0,00	0,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N. Zysk (strata) netto (K - L - M)	-58 071,98	53 102,71

Sporządzono : Biecz , dnia 22.02.2012 r.

GŁÓWNY KSIĘGOWY

Imię i nazwisko, podpis osoby sporządzającej
mgr inż. Agnieszka Pysik

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Krzysztof Trochim

Imię i nazwisko, podpis kierownika jednostki

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

Wyszczególnienie	w zł i gr	
	Zmiany w składnikach kapitału własnego w roku:	
	poprzednim	obrotowym
1	2	3
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu – roku obrotowego (BO)	1 561 151,55	2 602 799,57
• korekty kapitału z tytułu błędów podstawowych	-	-
I. a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	-	-
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego:	2 360 000,00	3 160 000,00
a) zwiększenia z tytułu:	800 000,00	-
• wniesienia udziałów	-	-
•	-	-
b) zmniejszenia z tytułu:	-	-
• pokrycia straty za 2008 r.	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	3 160 000,00	3 160 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	-	-
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy:	-	-
a) zwiększenia z tytułu:	-	-
•	-	-
•	-	-
b) zmniejszenia z tytułu:	-	-
•	-	-
•	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec roku	-	-
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	-	-
3.1. Zmiany udziałów (Akcji) własnych:		
a) zwiększenia z tytułu:		
•		
•		
b) zmniejszenia z tytułu:		
•		
•		

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

1	2	3
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	-	299 720,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego:	299 720,00	-
a) zwiększenia z tytułu:		
• emisji akcji powyżej wartości nominalnej	-	-
• z podziału zysku (ustawowo)	-	-
• z podziału zysku (ponad kwotę minimalną wymaganą ustawowo)	-	-
• z innych tytułów	299 720,00	-
b) zmniejszenia z tytułu		
• pokrycia straty finansowej	-	-
• z innych tytułów	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	299 720,00	299 720,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	-	-
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny:		
a) zwiększenia z tytułu:		
•	-	-
•	-	-
b) zmniejszenia z tytułu:		
• zbycia środków trwałych	-	-
•	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-	-
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	-	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych:		
a) zwiększenia z tytułu:		391 840,00
•	-	-
•	-	-
b) zmniejszenia z tytułu:		
•	-	-
•	-	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	391 840,00
7. Zysk (strata) z lat poprzednich na początek okresu	-	-

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

1	3	3
7.1. Zysk z lat poprzednich na początek okresu	-	-
• korekty błędów podstawowych	-	-
7.2. Zysk z lat poprzednich na początek okresu po korektach:	-	-
a) zwiększenia z tytułu:	-	-
• podziału zysku z lat poprzednich	-	-
•	-	-
b) zmniejszenia z tytułu:	-	-
•	-	-
7.3. Zysk z lat poprzednich na koniec okresu	-	-
7.4. Strata z lat poprzednich na początek okresu	303 185,59	798 848,45
• korekty błędów podstawowych	-	-
7.5. Strata z lat poprzednich na początek okresu po korektach:	303 185,59	798 848,45
c) zwiększenia z tytułu:	-	-
• przeniesienia straty z lat poprzednich do pokrycia	495 662,86	58 071,98
•	-	-
d) zmniejszenia z tytułu:	-	-
• pokrycia straty przez rozliczenie z kapitału zapasowego	-	-
7.6. Strata z lat poprzednich na koniec okresu	798 848,45	856 920,43
7.7. Zysk (strata) z lat poprzednich na koniec okresu	-	-
8. Wynik finansowy netto:	-	-
a) zysk netto	-	53 102,71
b) starta netto	58 071,98	-
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu – roku obrotowego (BZ)	2 602 799,57	3 047 742,28
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) bilansowego (ej) za rok obrotowy		

Biecz, dnia 22.02.2012 r.

Zarząd Podmiotu Gospodarczego:

.....
(miejsc i data sporządzenia)

mgr inż. Agnieszka Pyzik
(imię i nazwisko osoby sporządzającej)

PREZES ZARZĄDU
(Podpis i pieczęć imienna)
mgr inż. Krzysztof Trochim

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością **Sprawozdanie finansowe za 2011 rok**

Rachunek przepływów pieniężnych (zł) - metoda pośrednia
sporządzony na dzień 31.12.2011 roku

L.p.	WYSZCZEGÓLNIENIE	Stan na 31.12.2010 r.	Stan na 31.12.2011 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	58 071,90	53 102,71
II.	Korekty razem	240 366,82	107 702,42
1.	Amortyzacja	148 602,26	140 047,18
2.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
3.	Odsutki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	-
4.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	322,83	3 241,22
5.	Zmiana stanu rezerw	-	-
6.	Zmiana stanu zapasów	47 012,98	191 668,32
7.	Zmiana stanu należności	82 950,08	50 955,41
8.	Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem pożyczek i kredytów	169 008,10	54 115,35
9.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	40 983,61	56 000,00
10.	Inne korekty	-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	182 294,84	54 599,71
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	9 001,00	16 001,00
1.	Zbycie wartości niem. i prawnych oraz rzeczowych aktywów trw.	9 001,00	16 001,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niem. i prawne	-	-
3.	Wpływy z aktywów finansowych, w tym	-	-
a)	w jednostkach powiązanych	-	-
b)	w pozostałych jednostkach	-	-
-	zbycie aktywów finansowych	-	-
-	dywidendy i udziały w zyskach	-	-
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	-	-
-	odsutki otrzymane	-	-
-	inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II.	Wydatki	759 000,36	2 739 571,05
1.	Nabywanie wartości niem. i prawnych oraz rzeczowych aktywów trw.	759 000,36	2 739 571,05
2.	Dokonanie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niem. i prawne	-	-
3.	Wydatki na aktywa finansowe, w tym	-	-
a)	w jednostkach powiązanych	-	-
b)	w pozostałych jednostkach	-	-
-	nabywanie aktywów finansowych	-	-
-	udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4.	Inne wydatki inwestycyjne	-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	749 999,36	2 723 570,05
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	1 155 520,00	2 761 906,44
1.	Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i in. instr. dopł. do kapitału	1 099 720,00	391 840,00
2.	Kredyty i pożyczki	55 800,00	2 370 066,44
3.	Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4.	Inne wpływy finansowe	-	-
II.	Wydatki	115 432,00	380 750,05
1.	Nabywanie udziałów (akcji) własnych	-	-
2.	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3.	Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4.	Spłata kredytów i pożyczek	115 432,00	380 750,05
5.	Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6.	Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7.	Platności zobowiązań z tyt. umów leasingu finansowego	-	-
8.	Odsutki (zapłacone)	-	-
9.	Inne wydatki finansowe	-	-
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	1 040 088,00	2 381 156,39
D.	Przepływy pieniężne netto, razem (AII+/-BIII+/-CIII)	472 383,48	397 013,37
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	472 383,48	397 013,37
-	- w tym zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F.	Środki pieniężne na początek okresu	8 859,13	481 242,61
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F+D) w tym	481 242,61	84 229,24
-	- ograniczenie możliwości dysponowania	-	-

Sporządzono : Biecz , dnia 22.02.2012 r.

GŁÓWNY KSIĘGOWY

imię i nazwisko, podpis osoby sporządzającej
mgr inż. Agnieszka Pysik

PREZES ZARZĄDU

imię i nazwisko, podpis osoby sporządzającej
mgr inż. Agnieszka Pysik

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

VII. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

I

1. Zmiany w ciągu roku obrotowego wartości środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz długoterminowych aktywów (inwestycji) finansowych.

a) środki trwałe wartość początkowa;

w zł i gr

Wyszczególnienie według pozycji bilansowych	Wartość początkowa na początek roku obrotowego	Zwiększenie z tytułu - nabycia	Zmniejszenia z tytułu - sprzedaży - likwidacja	Stan na koniec roku obrotow. wartości początkowej
Środki trwałe razem: z tego:	2.443.489,26	3 176 081.39	15 467.40	5 604 103.25
1) grunty	428.386,54	0,00	0,00	428.386,54
2) budynki i budowle	567.659,56	1 489 751,59	0,00	2 057 411.15
3) maszyny i urządzenia	1.028.401,61	1 671 120.70	15 467.40	2 684 054.91
4) środki transportu	385.014,67	15 209.10	0,00	400 223.77
5) pozostałe	34.026,88	0,00	0,00	34.026,88

b) umorzenie środków trwałych:

w zł i gr

Wyszczególnienie według pozycji bilansowych (środków trwałych)	Dotychczasowe umorzenie na początek roku obrotowego	Zwiększenie z tytułu - umorzeń	Zmniejszenia z tytułu - sprzedaży - likwidacji	Stan na koniec roku obrotowego
Umorzenie środków trwałych razem: z tego:	828.546,42	133 864.68	2 707.62	959 703.48
1) grunty	0,00	0,00	0,00	0,00
2) budynki i budowle	46.672,87	17 052.99	0,00	63 725.86
3) maszyny, urządzenia	511.289,88	84 665.41	2 707.62	593 247.67
4) środki transportu	236.556,79	32 146.28	0,00	268 703.07
5) pozostałe	34.026,88	0,00	0,00	34.026,88

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

c) wartości niematerialne i prawne – wartość początkowa:

w zł i gr

Wyszczególnienie według pozycji bilansowych	Wartość początkowa na początek roku obrotowego	Zwiększenie tytułu - nabycia - aktualizacji - przemieszczenia - inne	Zmniejszenia z tytułu - sprzedaży - aktualizacji - przemieszczenia - inne	Stan na koniec roku obrotowego wartości początkowej
Wartości niematerialne i prawne razem: z tego:	34 825,00	0,00	0,00	34.825,00
1) oprogramowanie komputerowe	7.825,00	0,00	0,00	7.825,00
2) prawa autorskie koncepcja rozwoju przedsiębiorstwa	27 000,00	0,00	0,00	27.000,00

d) umorzenia wartości niematerialnych i prawnych:

w zł i gr

Wyszczególnienie według pozycji bilansowych	Dotychczasowe umorzenie na początek roku obrotowego	Zwiększenie z tytułu - umorzeń	Zmniejszenia z tytułu - sprzedaży - likwidacji	Stan na koniec roku obrotowego umorzeń dotychczasowych
Umorzenie wartości niematerialnych i prawnych razem: z tego:	13 341,79	6.182,50	0,00	19 524,29
1) oprogramowanie komputerowe	7 041,79	782,50	0,00	7 824,29
2) prawa autorskie koncepcja rozwoju przedsiębiorstwa	6 300,00	5.400,00	0,00	11 700,00

e) długoterminowe aktywa (inwestycje) finansowe nie występują

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

2. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość

Postanowieniem Sądu Rejonowego Wydział I Cywilny w Gorlicach sygn.akt Co 521)05 z dnia 31 października 2006 roku nabyte zostało prawo wieczystego użytkowania działki o nr ewid.2346/8 o powierzchni 282 m²

Aktem notarialnym z dnia 03.11.2009 r. Repertorium A nr 2168/2009 nabyte zostało prawo wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej :

- działka o nr ewidencyjnym 2346/11 o powierzchni 18,505 m²
- działka o nr ewidencyjnym 2346/7 o powierzchni 1,071 m²

- | | |
|-----------------------------|---------------|
| a) wartość na początek roku | 428.386,54 zł |
| b) wartość na koniec roku | 428.386,54 zł |

3. Wartość początkowa nie amortyzowanych (nie umarzanych) środków trwałych używanych na podstawie umów :

Umowa leasingu operacyjnego nr 0005214/2008/OPER/RZEC z dnia 31.08.2008 r. dotyczy ciągnika MERCEDES ACTROS o wartości netto 253.485,00 PLN.

Umowa leasingu operacyjnego (OH) NR 24628/Rz/09 z dnia 12.10.2009 r. dotyczy samochodu SKODA OCTAVIA II o wartość netto – 54 887,70zł

4. Wartość zobowiązań według budżetu państwa lub gminy z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Podatek od nieruchomości :

- | | |
|-----------------------------|--------------|
| a) wartość na początek roku | 11.890,00 zł |
| b) wartość na koniec roku | 23.212,62 zł |

Aktem Notarialnym Repertorium A. numer 2637/2004 z dnia 28 maja 2004 roku nabyte zostało prawo własności nieruchomości położonej w Bieczu obejmującej działkę numer 2346/2 o powierzchni 7 161 m² oraz budynki i budowle na niej posadowione .

Postanowieniem Sądu Rejonowego Wydział I Cywilny w Gorlicach sygn.akt Co 521)05 z dnia 31 października 2006 roku nabyte zostało prawo wieczystego użytkowania działki o nr ewid.2346/8 o powierzchni 282 m² .

Aktem notarialnym z dnia 03.11.2009 r. Repertorium A nr 2168/2009 nabyte zostało prawo wieczystego użytkowania nieruchomości gruntowej :

- działka o nr ewidencyjnym 2346/11 o powierzchni 18 505 m²
- działka o nr ewidencyjnym 2346/7 o powierzchni 1 071 m²

Zganie z ustawą o podatkach i opłatach lokalnych określono podstawę opodatkowania :

- | | |
|-----------------------------------|-----------------------|
| 1) powierzchnia gruntów | 27 019 m ² |
| 2) powierzchnia użytkowa budynków | 1.618 |
| 3) budowle (wartość) | 146 320,00 zł |

Kwota podatku od nieruchomości wyliczona według stawek zgodnie z uchwałą Rady Miejskiej w Bieczu .

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

5. Struktura własności kapitału podstawowego (zakładowego)

L.p.	Nazwa firmy lub imię i nazwisko wspólnika	Liczba udziałów	Wartość nominalna udziałów
1.	Dariusz Kurpiowski	791	791 000,00
2.	Kazimierz Szot	560	560 000,00
3.	Tomasz Sierakowski	542	542 000,00
4.	Zbigniew Lipieta	542	542 000,00
5.	Witold Osadca	233	233 000,00
6.	Krzysztof Olbrycht	117	117 000,00
7.	Beata Olbrycht	117	117 000,00
8.	Krzysztof Trochim	27	27 000,00
9.	SASKIA Sp. z o.o.	231	231 000,00
	Razem	3 160	3 160 000,00

6. Informacja o kapitałach (funduszach) zapasowych i rezerwowych

Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym Spółki w 2011 roku jest częścią sprawozdania finansowego.

7. Propozycja podziału zysku bilansowego / pokrycia straty bilansowej za rok obrotowy 2011

a) podziału zysku bilansowego na kwotę 53 102,71 zł

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

8. Informacje o stanie rezerw:

W spółce BIOFACTORY nie utworzono w roku 2011 rezerw.

9. Informacje o odpisach aktualizujących wartość należności:

w zł i gr

Wyszczególnienie odpisów	Wartość na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia: -rozwiązanie -wykorzystanie	Wartość na koniec roku
Odpisy aktualizujące należności – razem: z tego odpisy aktualizujące:	133 651,71	40 608,14	2 709,32	171 550,53
1) należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości (do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem)	2.709,32		2 709,32	0,00
2) należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, gdy majątek dłużnika nie wystarcza na ich spłatę				
3) należności kwestionowane przez dłużników	125.987,03			125.987,03
4) należności w równowartości kwot je podwyższających, co do których uprzednio dokonano odpisów aktualizujących w wysokości tych kwot				
5) należności przeterminowane lub nie- o znacznym stopniu nieściągalności	4 955,36	40 608,14	0,00	45 563,50

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

10. Podział zobowiązań długoterm. według pozycji bilansu o pozostałym do dnia bilansowego przewidywanym umową o okresie spłaty

Wyszczególnienie zobowiązań długoterminowych według bilansu	Razem zobowiązania na :		z tego zobowiązania płatne :							
	początek roku	koniec roku	do 1 roku		powyżej 1 roku do 3 lat		powyżej 3 roku do 5 lat		powyżej 5 lat	
			początek roku	koniec roku	początek roku	koniec roku	początek roku	koniec roku	początek roku	koniec roku
1. Zobowiązania długoterminowe razem ,	107 672,00	1 585 046,00	0,00	0,00	107 672,00	470 968,00	-	305 712,00	-	808 366,00
z tego :										
1) zobowiązania wobec jednostek powiązanych	76 672,00	0,00	-	-	76 672,00	0,00	-	-	-	-
2) zobowiązania wobec pozostałych jednostek , jednostek tego :	31 000,00	1 585 046,00	0,00	0,00	31 000,00	470 968,00	-	305 712,00	-	808 366,00
a) kredyty i pożyczki	31 000,00	1 585 046,00	0,00	0,00	31 000,00	470 968,00	-	305 712,00	-	808 366,00
b) tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych										
c) inne zobowiązania finansowe										
d) pozostałe zobowiązania długoterminowe										

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

11. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych:

Wyszczególnienie	w zł i gr	
	Stan wartości na	
	Początek roku	Koniec roku
1. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów działalności operacyjnej i kosztów finansowych: z tego z tytułu:	-	-
2. Bienne rozliczenia międzyokresowe kosztów działalności operacyjnej i kosztów finansowych, w tym:	-	56 000,00
- koszty wejścia na giełdę		24 000,00
- koszty opracowania projektu UE		32 000,00
3. Przychody podlegające rozliczaniu w czasie: z tego z tytułu :	-	-
4. Aktywowanie ujemnej przejściowej różnicy podatku dochodowego.	-	-
5. Inne bienne rozliczenia międzyokresowe:	-	-

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

12. Wykaz zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki (ze wskazaniem rodzaju)

Wyszczególnienie zobowiązań według ich rodzajów	Forma zabezpieczenia	Stan (wartość) na :	
		początek roku	koniec roku
Zobowiązania razem :		544 600,00	2 240 502,00
z tego zobowiązania według ich rodzajów :			
a) kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym udzielony przez BS Biecz (umowa nr 755/2011/30077770	- hipoteka umowna łączna do sumy 500.000,- na nieruchomości wraz z cesją - przewłaszczenie suszarni kontenerowej do drewna „EKOPOL” - upoważnienie do pobrania środków z rachunku - pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym	300.000,00	284.000,00
b)kredyt udzielony przez BS Biecz (umowa 610/2010/30077770)	- zastaw rejestrowy na wózku widłowym CPQ oraz traku WODO MIZER - upoważnienie do pobrania środków z rachunku	49 600,00	31 000,00
c)kredyt udzielony przez BS Biecz (umowa 35/2011/30077770)	- hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty najwyższej 2 000 000,-na nieruchomości KW NS1G/61835/9, NS1G/59193/9, NS1G/53414/4, NS1G/53414/3 położonej w Bieczu - upoważnienie do dysponowania środkami na rachunku bieżącym , - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej majątku Firmy	0,00	893 095,00

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

d) kredyt udzielony przez BS Biecz (umowa 226/2011/30077770)	- hipoteka umowna łączna do sumy 700 000,- na nieruchomości KW NS1G/61835/9, NS1G/59193/9, NS1G/53414/4, NS1G/53414/3 położonej w Bieczu - pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym	0,00	378 810,00
e) kredyt udzielony przez BS Biecz (umowa 781/2011/30077770)	- hipoteka umowna łączna do sumy 700 000,- na nieruchomości KW NS1G/61835/9, NS1G/59193/9, NS1G/53414/4, NS1G/53414/3 położonej w Bieczu - pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym - cesja praw z umowy ubezpieczenia majątku Firmy	0,00	453 597,00
f) gwarancje bankowe dotyczące umów na zakup surowca w Nadleśnictwach	- przewłaszczenie suszarni NARDI ETR-ALGL oraz pilo - łuparki	195 00,00	200 000,00

13. Wykaz zobowiązań warunkowych (w tym udzielonych przez jednostkę gwarancji i poręczeń także wekslowych):
w zł i gr

Rodzaj zobowiązań, gwarancji, poręczeń	Stan (wartość) na:	
	Początek roku	Koniec roku
Zobowiązania warunkowe ogółem:	0,00	0,00

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

II

1. Struktura rzeczowa i terytorialna (kraj, eksport) przychodów ze sprzedaży produktów, usług i towarów: w zł i gr

Przychody ze sprzedaży netto (bez VAT)	Z tego	
	Sprzedaż krajowa	Sprzedaż na eksport
Razem przychody ze sprzedaży netto:	4 692 637,90	1 440 447,51
Z tego:		
1) produktów	4 405 731,89	1 440 391,14
2) usług	43 167,69	-
3) towarów i materiałów	227 737,32	56,37
4) środków trwałych	16 001,00	-

2. Wysokość i wyjaśnienie przyczyn odpisów aktualizujących środki trwałe:

W 2011 roku obrotowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

3. Wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów razem :

W 2011 roku obrotowym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów.

4. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku

obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym: w zł i gr

W roku obrotowym 2011 nie zaniechano żadnego rodzaju działalności. Nie przewiduje się też zaniechania w następnym roku obrotowym.

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

5. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych od wyniku finansowego brutto (zysku lub straty brutto):

	<u>w zł i gr</u>
Różnice trwale i nietrwale między wynikiem finansowym a podstawą opodatkowania	
Zysk brutto	53 102,71
Różnice trwałe	
1. Koszty i straty księgowe nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	
a) wydatki na rzecz organów stanowiących z wyjątkiem wynagrodzeń	-
b) odsetki za zwłokę z tytułu nieterminowych wpłat zobowiązań budżetowych	3 223,51
c) zakup usług gastronomicznych	-
d) kara pieniężna nałożona w postępowaniu administracyjnym	9 567,51
Razem różnice trwałe	12 791,02
Zysk brutto po uwzględnieniu różnic trwałych	65 893,73
Różnice przejściowe	
1. Przychody i zyski księgowe przejściowo nie stanowiące przychodu podatkowego	
a) przychody powstałe poprzez zminiejszenie odpisów aktualizujących	-
b) różnice kursowe z wyceny bilansowej	
2010 r.	1 374,59
2011 r.	- 7 930,44
2. Koszty i straty księgowe przejściowo nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	
a) odpisy aktualizujące należności	40 608,14
b) nie wypłacone wynagrodzenie za XII 2011	-
c) nie zapłacone składki ZUS za XI, XII 2011	9 213,16
d) ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	
2010 r.	- 2 411,28
2011 r.	359,13
e) wpłaty na PFRON	-
f) nieprzekazane środki ZFŚS 2011 r.	9 638,01
Razem różnice przejściowe	50 851,31
Zysk do opodatkowania	116 745,04

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

6. Informacja o kosztach rodzajowych, w tym o kosztach wytworzenia produktów i usług na własne potrzeby (dotyczy jednostek sporządzających wariant kalkulacyjny rachunku zysków i strat):

Nie dotyczy

Wyszczególnienie kosztów	Koszty według rodzajów za okres	
	poprzedni	obrotowy
Razem koszty:		
Z tego:		
1) koszty operacyjne wg rodzajów:		
a) amortyzacja		
b) zużycie materiałów i energii		
c) usługi obce		
d) podatki i opłaty		
e) wynagrodzenia		
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		
g) pozostałe koszty rodzajowe		
2) koszty wytworzenia produktów i usług na własne potrzeby		

7. Koszty wytworzenia środków trwałych w budowie (środków trwałych na własne potrzeby): 0,00 zł

8. Poniesione w roku obrotowym i planowane na rok następny nakłady na nie finansowe aktywa trwałe:

Wyszczególnienie	Nakłady	
	poniesione	planowane
Nakłady na nie finansowe aktywa trwałe – razem	0,00	0,00
- w tym na ochronę środowiska	0,00	0,00

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

9. Informacja o zyskach i stratach nadzwyczajnych: w zł i gr

Wyszczególnienie	Razem	Z tego	
		losowe	pozostałe
1) Zyski nadzwyczajne	0,00		
2) Straty nadzwyczajne	0,00		

10. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych:
0,00 zł

III

Objaśnienie struktury środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych (pieniężnych zł):

Wyszczególnienie	Stan na	
	początek roku	koniec roku
Środki pieniężne i inne krótkoterminowe aktywa finansowe i razem,	481 242,61	106 436,85
z tego:		
1) środki pieniężne w kasach	6 794,26	3 268,16
2) środki pieniężne na rachunkach bankowych	474 448,35	103 168,69
3) inne środki pieniężne, np. środki pieniężne w drodze	0,00	0,00
4) inne aktywa pieniężne	0,00	0,00

IV

1. Informacja o przeciętnym zatrudnieniu w grupach zawodowych *):
przeciętna liczba zatrudnionych

Wyszczególnienie wg grup zawodowych	Za rok poprzedni		Za rok obrotowy	
	Ogółem	w tym kobiety	Ogółem	w tym kobiety
Zatrudnienie razem: z tego:	55,10	7,00	54,25	6,00
1) pracownicy na stanowiskach bezpośrednio produkcyjnych	39,43	3,00	38,58	3,0

*) Wykorzystać do opracowania tabeli klasyfikację pracowników wg grup zawodowych Ministerstwa Pracy, Płac i Spraw Socjalnych lub GUS.

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

Dodatkowe informacje i objaśnienia

2) pracownicy obsługi	6,00	0,00	6,00	0,00
3) pracownicy kierownictwa	3,00	0,00	3,00	0,00
4) pozostali pracownicy	6,67	3,67	6,67	3,00
z tego				
- urlopowani				
- inni	6,67	3,67	6,67	3,00

2. Wynagrodzenia naliczone łącznie z wynagrodzeniami wypłaconymi (należnymi) z zysku członkom zarządu i rady nadzorczej:

w zł i gr

Wyszczególnienie	W roku	
	poprzednim	obrotowym
Wynagrodzenia łącznie:	87 160,00	85 660,00
z tego wypłacone:		
1) członkom zarządu	80.160,00	80.160,00
2) członkom rady nadzorczej	7.000,00	5.500,00

3. Pożyczki i podobne świadczenia udzielone członkom zarządu i rady nadzorczej:

w zł i gr

Nie udzielono

Wyszczególnienie	W roku	
	poprzednim	Obrotowym
Udzielone pożyczki łącznie:		
z tego:		
1) członkom zarządu:		
a) na%		
b) na%		
c) na%		
2) członkom rady nadzorczej		
a) na%		
b) na%		
c) na%		

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok

V

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat poprzednich ujętych w sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy:

W sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku ujęto wszystkie zdarzenia dotyczące roku obrotowego – 2011.

2. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie wystąpiły po dniu bilansowym nie uwzględnionych w bilansie oraz rachunków zysków i strat:

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, wywierające istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową, wynik finansowy oraz zmiany w kapitale własnym:

Wyszczególnienie zmian	Przyczyny zmian	Kwota wpływu zmian na wynik finansowy, aktywa lub kapitał własny	
1. Nie wystąpiły			
2.			
3.			

*) podać poz. sprawozdania (np. A.I.3)

6, 7

Punkty 6 i 7 zgodnie z art. 48 pkt 2 Ustawy o rachunkowości nie dotyczą spółki BIOFACTORY.

BIOFACTORY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Sprawozdanie finansowe za 2011 rok**8**

1. Wyrażenie niepewności możliwości dalszego kontynuowania działalności jednostki (jeżeli niepewność występuje) oraz jej charakterystyka.
2. Wskazanie korekt dokonanych w sprawozdaniu finansowym w związku z wystąpieniem niepewności dalszej kontynuacji działalności:
3. Wskazanie podejmowanych lub planowanych działań w celu wyeliminowania niepewności dalszej kontynuacji działalności.

9

Spółka BIOFACTORY nie korzystała z instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyka : kursowe , stóp procentowych , cen surowców .

Biecz, dnia 22.02.2012 r.
(miejsce i data sporządzenia)

GŁÓWNY KSIĘGOWY

.....mgr inż. Agnieszka Purk.....
(imię i nazwisko osoby sporządzającej)

Zarząd Podmiotu Gospodarczego

PREZES ZARZĄDU

mgr inż. Krzysztof Trochim

6 Załączniki

6.1 Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 16.08.2012 godz. 10:21:22

Numer KRS: 0000406961

**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	02.01.2012		
Ostatni wpis	Numer wpisu	4	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	KR.XII NS-REJ.KRS/9556/12/162	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: ---, NIP: 7381902297
3.Firma, pod którą spółka działa	BIOFACTORY 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. MAŁOPOLSKIE, powiat GORLIICKI, gmina BIECZ, miejsc. BIECZ
2.Adres	ul. KAZIMIERZA WIELKIEGO, nr 21, lok. ---, miejsc. BIECZ, kod 38-340, poczta BIECZ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	BIURO@BIOFACTORY.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.BIOFACTORY.PL

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 2 z 7

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	01.12.2011R. - STATUT AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA ANNĘ MARSZAŁEK, Z KAN. NOT. W WARSZAWIE REP. A NR 3125/2011.
	2	05.04.2012 R., NOTARIUSZ ANNA MARSZAŁEK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. RAKOWIECKA 41/14, REP. A NUMER 834/2012, 20.06.2012 R., NOTARIUSZ PAWEŁ WIATER, KANCELARIA NOTARIALNA W KRAKOWIE, UL. STAROWIŚLNA 83/5, REP. A NUMER 1612/2012, ZMIENIONO § 7 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	01.12.2011R. - UCHWAŁA NADZWYKZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW BIOFACTORY SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ BIOFACTORY SPÓŁKA AKCYJNA.
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 BIOFACTORY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3. Numer w rejestrze 0000087091
	4. Nazwa sądu prowadzącego rejestr *****
	5. Numer REGON 492735335

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	3 804 000,00 zł
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	1902000

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 3 z 7

4.Wartość nominalna akcji	2,00 zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	3 804 000,00 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	SERIA A
	2.Liczba akcji w danej serii	1580000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	AKCJE SERII B
	2.Liczba akcji w danej serii	322000
	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 zmiennych	
Brak wpisów	

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1	1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
	2.Sposób reprezentacji podmiotu	SPÓŁKĘ REPREZENTUJE KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	TROCHIM
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	60060707594

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 4 z 7

2	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	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	OLBRYCHT
	2.Imiona	KRZYSZTOF ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON	60021708392
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES 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

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 5 z 7

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	01, 29, Z, UPRAWA POZOSTALYCH ROŚLIN WIELOLETNIICH
	2	01, 30, Z, ROZMNAŻANIE ROŚLIN
	3	01, 61, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA WSPOMAGAJĄCA PRODUKCJĘ ROŚLINNĄ
	4	01, 63, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA NASTĘPUJĄCA PO ZBIORACH
	5	02, 20, Z, POZYSKIWANIE DREWNA
	6	16, 10, Z, PRODUKCJA WYROBÓW TARTACZNYCH
	7	16, 21, Z, PRODUKCJA ARKUSZY FORNIROWYCH I PŁYT WYKONANYCH NA BAZIE DREWNA
	8	16, 22, Z, PRODUKCJA GOTOWYCH PARKIETÓW PODŁOGOWYCH
	9	16, 23, Z, PRODUKCJA POZOSTALYCH WYROBÓW STOLARSKICH I CIESIELSKICH DLA BUDOWNICTWA
	10	16, 24, Z, PRODUKCJA OPAKOWAŃ DREWNIANYCH
	11	16, 29, Z, PRODUKCJA POZOSTALYCH WYROBÓW Z DREWNA; PRODUKCJA WYROBÓW Z KORKA, SŁOMY I MATERIAŁÓW UŻYWANYCH DO WYPLATANIA
	12	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	13	35, 12, Z, PRZESYŁANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	14	35, 13, Z, DYSTRYBUCCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	15	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	16	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
	17	42, 21, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ RUROCIĄGÓW PRZESYŁOWYCH I SIĘCI ROZDZIELCZYCH
	18	42, 22, Z, ROBOTY ZWIĄZANE Z BUDOWĄ LINII TELEKOMUNIKACYJNYCH I ELEKTROENERGETYCZNYCH
	19	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	20	43, 22, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI WODNO-KANALIZACYJNYCH, CIEPLNYCH, GAZOWYCH I KLIMATYZACYJNYCH
	21	46, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ DREWNA I MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH
	22	46, 73, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA DREWNA, MATERIAŁÓW BUDOWLANYCH I WYPOSAŻENIA SANITARNEGO
	23	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI

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	12.04.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2011 - 31.12.2011

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 6 z 7

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

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

Identyfikator wydruku: RP/406961/4/20120816102122

Strona 7 z 7

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny
Brak wpisów

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

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

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 16.08.2012

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

6.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Spółki nie zarejestrowanych przez sąd

Statut

BIOFACTORY Spółka Akcyjna

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Spółka działa pod firmą BIOFACTORY Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy BIOFACTORY S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest miasto Biecz w powiecie gorlickim, w województwie małopolskim.

§ 3

Czas trwania Spółki nie jest ograniczony.

§ 4

1. Spółka powstała z przekształcenia spółki BIOFACTORY z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę BIOFACTORY Spółka Akcyjna.
2. Założycielami Spółki są wspólnicy przekształconej spółki BIOFACTORY Spółka z o.o., tj.: Kazimierz Szot, Dariusz Kurpiewski, Tomasz Sierakowski, Zbigniew Lipieta, Witold Osadca, Krzysztof Olbrycht, Beata Olbrycht, Krzysztof Trochim, SASKIA sp. z o.o z siedzibą w miejscowości Lipowo.

§ 5

1. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć i znosić oddziały, filie i przedstawicielstwa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami, a także przystępować do innych spółek zarówno z siedzibą na terenie Rzeczypospolitej Polskiej jak i poza jej granicami.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- a) (PKD 01.29.Z) uprawa pozostałych roślin wieloletnich,
- b) (PKD 01.30.Z) rozmnażanie roślin,
- c) (PKD 01.61.Z) działalność usługowa wspomagająca produkcję roślinną,
- d) (PKD 01.63.Z) działalność usługowa następująca po zbiorach,
- e) (PKD 02.20.Z) pozyskiwanie drewna,
- f) (PKD 16.10.Z) produkcja wyrobów tartacznych,
- g) (PKD 16.21.Z) produkcja arkuszy fornirowych i płyt wykonanych na bazie drewna,
- h) (PKD 16.22.Z) produkcja gotowych parkietów podłogowych,
- i) (PKD 16.23.Z) produkcja pozostałych wyrobów stolarskich i ciesielskich dla budownictwa,
- j) (PKD 16.24.Z) produkcja opakowań drewnianych,
- k) (PKD 16.29.Z) produkcja pozostałych wyrobów z drewna, produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania,
- l) (PKD 35.11.Z) wytwarzanie energii elektrycznej,
- m) (PKD 35.12.Z) przesyłanie energii elektrycznej,
- n) (PKD 35.13.Z) dystrybucja energii elektrycznej,
- o) (PKD 35.14.Z) handel energią elektryczną,
- p) (PKD 35.30.Z) wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- q) (PKD 42.21.Z) roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych,
- r) (PKD 42.22.Z) roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych,
- s) (PKD 43.21.Z) Wykonywanie instalacji elektrycznych,
- t) (PKD 43.22.Z) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych,
- u) (PKD 46.13.Z) działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych,
- v) (PKD 46.73.Z) sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego,
- w) (PKD 68.20.Z) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§ 7

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.804.000 zł (trzy miliony osiemset cztery tysiące złotych) i dzieli się na:*
 - a) *1.580.000 (słownie: milion pięćset osiemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A*
 - b) *322.000 (słownie: trzysta dwadzieścia dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2,00 zł (słownie: dwa złote).*
2. *Akcje w Spółce mogą być zarówno imienne, jak i na okaziciela. Akcje imienne mogą być zamieniane na akcje na okaziciela.*

§ 8

1. *Akcje Spółki mogą być umarzane na zasadach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Umorzenie dobrowolne akcji wymaga pisemnej zgody (lub wniosku) akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone.*
2. *Uchwałę w sprawie umorzenia akcji, w tym warunki i tryb umorzenia podejmuje Walne Zgromadzenie.*

§ 9

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje i obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 10

Organami Spółki są:

- A. *Walne Zgromadzenie,*
- B. *Rada Nadzorcza,*
- C. *Zarząd.*

A. WALNE ZGROMADZENIE

§ 11

1. *Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.*

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego.
3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób obecnych na Zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskazania osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie otwiera akcjonariusz posiadający najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki lub osoba reprezentująca takiego akcjonariusza.

§ 12

Walne Zgromadzenie odbywa się w Bieczu, Warszawie lub w miejscowości Opacz-Kolonia w województwie mazowieckim.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje uchwały w sprawach zastrzeżonych do jego kompetencji w Kodeksie spółek handlowych, innych przepisach prawa, w tym w sprawach określonych poniżej:
 - a) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
 - b) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - c) podejmowanie uchwał w przedmiocie podziału zysku lub pokrycia strat, ustalenie dnia dywidendy oraz ustalenie terminu wypłaty dywidendy,
 - d) udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wykonania przez nich obowiązków,
 - e) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
 - f) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalenie ich wynagrodzenia,
 - g) rozwiązanie i likwidacja Spółki.
2. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia.
3. Z zachowaniem właściwych przepisów prawa istotna zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki może nastąpić bez obowiązku wykupu akcji. Uchwała Walnego Zgromadzenia musi być powzięta większością 2/3 głosów przy obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 14

1. *Porządek obrad Walnego Zgromadzenia jest ustalany przez Zarząd.*
2. *Rada Nadzorcza oraz akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia.*

B. RADA NADZORCZA

§ 15

1. *Rada Nadzorcza Spółki liczy od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków; przy czym jeżeli Spółka będzie spółką publiczną Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków; liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.*
2. *Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.*
3. *Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 (pięć) lat. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji.*
4. *Członek Rady Nadzorczej składa rezygnację na piśmie Spółce reprezentowanej przez Zarząd pod adresem siedziby Spółki.*

§ 16

1. *Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.*
2. *Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:*
 - a) *ocena sprawozdania finansowego,*
 - b) *ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,*
 - c) *składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b),*
 - d) *powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu oraz zawieranie umów z Członkami Zarządu oraz ustalanie ich wynagrodzenia,*
 - e) *zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu,*
 - f) *wybór biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki,-*
 - g) *wyrażanie zgody na dokonanie przez Zarząd nabycia, zbycia własności nieruchomości, udziału w nieruchomości lub użytkowania wieczystego,*
 - h) *udzielanie zgody Zarządowi na emisję obligacji, z wyjątkiem obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,*

- i) udzielanie zgody Zarządowi na zawarcie umowy o subemisję, o których mowa w przepisach prawa o obrocie instrumentami finansowymi,
 - j) udzielanie zgody na nabycie środków trwałych, w tym niematerialnych i finansowych, za cenę przewyższającą 70.000,00 zł (siedemdziesiąt tysięcy złotych), w tym na podstawie umów leasingu i umów o podobnym charakterze,
 - k) udzielanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań wyższych niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych),
 - l) inne sprawy,
 - m) wykonywanie innych zadań określonych w niniejszym Statucie i odnośnych przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.
- 3. Organizację i sposób wykonywania czynności Rady Nadzorczej określa uchwalony przez Radę Nadzorczą regulamin.
 - 4. W celu wykonywania czynności określonych w niniejszym paragrafie Statutu Rada Nadzorcza uprawniona jest do dokonywania kontroli wszystkich działów pracy Spółki, badania ksiąg i innych dokumentów oraz żądania od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.
 - 5. Oświadczenia kierowane do Rady Nadzorczej pomiędzy posiedzeniami składane są Przewodniczącemu Rady, a gdy jest to niemożliwe, Wiceprzewodniczącemu Rady lub jej Sekretarzowi.
 - 6. Umowy z członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki z ramienia Rady Nadzorczej upoważniony przez nią członek Rady, na podstawie uchwały Rady Nadzorczej.

§ 17

- 1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie potrzeby, ale nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.
- 2. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy im Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
- 3. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Prezesa Zarządu lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno odbyć się nie później niż w terminie 2 (dwóch) tygodni od chwili złożenia wniosku.

§ 18

- 1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest dokonanie zawiadomienia każdego z jej członków oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
- 2. Zawiadomienie członków Rady Nadzorczej następuje listem poleconym, telefaksem lub pocztą elektroniczną z potwierdzeniem jego nadania o planowanym posiedzeniu co najmniej na 7 dni

przed planowanym terminem posiedzenia. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej należy skierować na adres wskazany Spółce przez członka Rady Nadzorczej. W zaproszeniu na posiedzenie Rady Nadzorczej należy oznaczyć miejsce, dzień, godzinę i porządek obrad posiedzenia. W nagłych przypadkach Przewodniczący Rady Nadzorczej, może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Rady o dacie posiedzenia. W takim przypadku uchwały są ważne gdy w głosowaniu brało udział 4/5 członków Rady Nadzorczej.

- 3. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uprzedniego przedstawienia projektu uchwały, wraz z uzasadnieniem projektu oraz uzasadnieniem zastosowania tego trybu jej podjęcia, wszystkim członkom Rady.*
- 4. Członek Rady Nadzorczej może oddać swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej.*
- 5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.*
- 6. Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane.*

§ 19

- 1. Rada Nadzorcza może delegować swoich członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych, w trybie art. 390 Kodeksu spółek handlowych.*
- 2. Jeżeli Walne Zgromadzenie wybierze Radę Nadzorczą przez głosowanie oddzielnymi grupami, członkowie Rady wybrani przez każdą z grup mogą delegować jednego członka do stałego indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez grupę Akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.*

C. ZARZĄD

§ 20

- 1. Zarząd Spółki liczy od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków i składa się z Prezesa Zarządu, a w przypadku wieloosobowego składu Zarządu z Prezesa i Wiceprezesów Zarządu.*
- 2. Kadencja Zarządu trwa 5 (pięć) lat.*
- 3. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ustala ilość członków Zarządu.*
- 4. Członek Zarządu składa rezygnację z pełnienia funkcji na piśmie Radzie Nadzorczej pod adresem siedziby Spółki.*

§ 21

- 1. Zarząd prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę we wszelkich czynnościach sądowych i pozasądowych.*

2. Spółkę reprezentuje każdy członek Zarządu samodzielnie.

§ 22

Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają bezwzględną większością głosów obecnych członków Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu. W razie równej ilości głosów decydujący jest głos Prezesa Zarządu.

§ 23

Szczegółowe zasady działania oraz tryb podejmowania decyzji określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą. Nieuchwalenie przez Zarząd lub niezatwierdzenie przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu nie ma wpływu na ważność prac, działania i obrad Zarządu lub uchwał podejmowanych przez Zarząd.

V. RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI

§ 24

- 1. Spółka może tworzyć fundusze i kapitały rezerwowe, w tym kapitał zakładowy, zapasowy oraz pozostałe kapitały rezerwowe.*
- 2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałę Walnego Zgromadzenia, na początku i w trakcie roku obrotowego, inne kapitały oraz fundusze celowe. O przeznaczeniu tworzonych kapitałów i funduszy celowych decyduje Walne Zgromadzenie.*
- 3. Walne Zgromadzenie dokonuje odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej jednej trzeciej części kapitału zakładowego.*

§ 25

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, z tym że pierwszy rok obrotowy kończy się z dniem 31 grudnia roku kalendarzowego, w którym Spółka została przekształcona.

§ 26

- 1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji.*
- 2. Dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy ustala Walne Zgromadzenie.*
- 3. Walne Zgromadzenie może w całości lub w części wyłączyć zysk do podziału przeznaczając go na fundusze lub inne kapitały Spółki.*

4. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet dywidendy przewidywanej na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 27

W sprawach nie unormowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i inne bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.

Definicje i objaśnienia skrótów

„Akcje Wprowadzane”	1.580.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2 zł każda oraz 322.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2 zł każda
„ASO”	Alternatywny System Obrotu prowadzony przez GPW
„Cena Emisyjna”	ostateczna cena emisyjna, po której Inwestorzy nabyli Akcje Oferowane
„Dokument Informacyjny”	„DOKUMENT INFORMACYJNY SPÓŁKI Biofactory SA SPORZĄDZONY NA POTRZEBY WPROWADZENIA AKCJI SERII A ORAZ AKCJI SERII B DO OBROTU NA RYNKU NEWCONNECT PROWADZONYM JAKO ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU PRZEZ GIEŁDĘ PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.” - niniejszy dokument związany z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW
„Dzień Roboczy”	dzień, w którym KDPW prowadzi działalność operacyjną
„Emitent”, „Spółka”	Biofactory S.A. z siedzibą w Bieczu
„GPW”	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
„KDPW”	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
„KNF”	Komisja Nadzoru Finansowego
„Kodeks Spółek Handlowych”, „ksh”	ustawa z dnia 15 września 2000 r. kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
„Koordynator Oferty” „Art Capital”, „Autoryzowany Doradca”	Art Capital Sp z o.o. z siedzibą w Krakowie
NewConnect	rynek akcji w ramach ASO prowadzony przez GPW
„Oferta”	subskrypcja prywatna Akcji Oferowanych
„Organizator ASO”	GPW
„Prawo Dewizowe”	ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo Dewizowe (Dz.U. Nr 141, poz. 1178, z późn. zm.)
„Umowa Objęcia”	umowa objęcia Akcji Oferowanych

„Ustawa o Obrocie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538, z późn. zm.)
„Ustawa o Ofercie”	ustawa z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009r. Nr 185, poz. 1439)
„Ustawa o PIT”	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 1991r., Nr 80, poz. 350 z późn. zm.)
„Ustawa o CIT”	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 1992r., Nr 21, poz. 86 z późn. zm.)
„Ustawa o PCC”	ustawa z dnia 9 września 2009 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2000r., Nr 86, poz. 959 z późn. zm.)
„Ustawa o OKiK	ustawa z dnia 16 lutego 2007 o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007r., Nr 50, poz. 331 z późn. zm.)
„Ustawa Prawo Bankowe”	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. prawo bankowe (Dz.U. z 1997r., Nr 140, poz.939 z późn. zm.)
„Wstępna Alokacja”	proces wyboru Inwestorów, którym zostaną przesłane Zaproszenia oraz ustalenie liczby Akcji Oferowanych, które ci Inwestorzy będą mogli objąć
„Zamknięcie Oferty”	ostatni dzień podpisywania Umów Objęcia
„Zarząd”	Zarząd Biofactory S.A. z siedzibą w Bieczu