



DOKUMENT INFORMACYJNY

„Milkpol” Spółka Akcyjna

z siedzibą w Czarnocinie, ul. Główna 162, 97-318 Czarnocin
<http://www.milkpol.pl>

sporządzony na potrzeby wprowadzenia Akcji serii C do obrotu
na rynku NewConnect, prowadzonym jako Alternatywny System Obrotu
przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA

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 SA, przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

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 SA (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie za 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 SA pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

AUTORYZOWANY DORADCA

DFP Doradztwo
Finansowe

DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna

Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego: 19 lipca 2010 r.



Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumentcie Informacyjnym

Autoryzowany Doradca

Informacje o Autoryzowanym Doradcy

Nazwa (firma):	DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna
Siedziba:	Łódź
Adres:	91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
Telefon:	(0-42) 253-45-62, 253-45-61
Telefon/faks:	(0-42) 253-45-60
E-mail:	sekretariat@dfp.pl
Strona internetowa:	http://www.dfp.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy

W imieniu Autoryzowanego Doradcy działają następujące osoby:

Paweł Walczak - Członek Zarządu,

Monika Ostruszka - Członek Zarządu.

Oświadczenia osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy

Niniejszym oświadczamy, że 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 SA z dnia 1 marca 2007 r. (z późniejszymi zmianami), oraz że według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumentcie 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 wprowadzonych do obrotu, a także, że Dokument Informacyjny opisuje rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami finansowymi.

Monika Ostruszka
Członek Zarządu

Paweł Walczak
Członek Zarządu



Emitent

Informacje o Emitencie

Nazwa (firma): **„Milkpol” Spółka Akcyjna**
Siedziba: Czarnocin
Adres: 97-318 Czarnocin, ul. Główna 162
Telefon: (0-44) 616-62-13
Faks: (0-44) 616-51-82
E-mail: milkpol@milkpol.com.pl
Strona internetowa: <http://www.milkpol.pl>

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działają następujące osoby:

Wiesław Niedziałek - Prezes Zarządu,

Jerzy Świerczyński - Wiceprezes Zarządu.

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, działających w imieniu Emitenta

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

„MILKPOL” S.A.
PREZES ZARZĄDU
Inż. Wiesław Niedziałek
.....
Wiesław Niedziałek
Prezes Zarządu

„MILKPOL” S.A.
VICE PREZES ZARZĄDU
Inż. Jerzy Świerczyński
.....
Jerzy Świerczyński
Wiceprezes Zarządu



Spis treści

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adresem głównej strony internetowej i poczty elektronicznej i identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej _6	
2. Informacje o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu _____7	7
2.1. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalną i oznaczenie emisji instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu	7
2.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych	7
2.3. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku	12
3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązkach uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień _____18	18
3.1. Streszczenie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji	18
3.2. Streszczenie obowiązków i ograniczeń z instrumentów finansowych	26
3.3. Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy	34
3.4. Przewidziane w statucie lub przepisach prawa obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień	34
4. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania) _____35	35
4.1. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta	35
4.2. Autoryzowany Doradca Spółki	36
4.3. Podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)	36
5. Wybrane dane finansowe Emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania, za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, oraz dane śródroczne, jeżeli Emitent publikował je na swoim rynku, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi_37	
5.1. Wybrane dane finansowe Emitenta	37
6. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi _____38	38
6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta	39
6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta	44
6.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje Emitenta	45
7. Podstawowe informacje o Emitencie _____48	48
7.1. Historia Emitenta	48
7.2. Działalność prowadzona przez Emitenta	49
7.3. Rynki zbytu, główne źródła dostaw oraz struktura przychodów	51
7.4. Proces technologiczny	52



7.5. Certyfikaty, znaki towarowe Emitenta	53
7.6. Strategia rozwoju Emitenta	54
7.7. Opis rynku, na którym działa Emitent	55
7.8. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta	59
7.9. Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	59
8. Informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych Emitenta udostępnionych do wglądu	60
8.1. Informacje o kapitale zakładowym.....	60
8.2. Dokumenty korporacyjne udostępnione do wglądu	62
9. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe	63
10. Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami	64
11. Załączniki	65
11.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru	65
11.2. Aktualna treść Statutu Emitenta	72
11.3. Sprawozdanie finansowe za 2009 rok	78
11.4. Definicje i objaśnienia skrótów	79



1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi, adres głównej strony internetowej i poczty elektronicznej, identyfikator według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numer według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa (firma):	„Milkpol” Spółka Akcyjna
Nazwa (skrótowa):	„Milkpol” SA
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Czarnocin
Adres:	97-318 Czarnocin, ul. Główna 162
Telefon:	(0-44) 616-62-13
Faks:	(0-44) 616-51-82
Siedziba Biura Handlowego:	93-231 Łódź, ul. Dąbrowskiego 225/243
Telefon:	(0-42) 649-31-99
Telefon/Faks:	(0-42) 649-16-93
E-mail:	milkpol@milkpol.com.pl
Strona internetowa:	http://www.milkpol.pl
Numer KRS:	0000304913
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS
REGON:	004703448
NIP:	771-01-06-183



2. Informacje o instrumentach finansowych Emitenta wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

2.1. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów finansowych Emitenta wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA (rynek NewConnect) **1.250.000** (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) sztuk Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej **0,10 zł** (dziesięć groszy) każda Akcja.

Łączna wartość nominalna wprowadzanych Akcji serii C wynosi 125.000 złotych.

Z instrumentami wskazanymi powyżej nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

Akcje serii C zostały wyemitowane na podstawie Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 12.04.2010 r., na mocy której podjęta została decyzja o: (i) dokonaniu podziału (splitu) akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej z 1,00 zł na 0,10 zł za akcję i zwiększeniu liczby akcji tworzących kapitał zakładowy oraz (ii) podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji zwykłych na okaziciela serii C, przeprowadzanej w ramach subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz (iii) w sprawie zmiany Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A 1707/10 sporządzony przez notariusza Zbigniewa Lipke w Kancelarii Notarialnej w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55).

Akcje serii C zaoferowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Objęcie Akcji serii C nastąpiło 12 maja 2010 r. poprzez zawarcie przez Spółkę z Osobami Uprawnionymi umów objęcia Akcji.

Cena emisyjna Akcji serii C, zgodnie z § 4 Uchwały NWZ Spółki z dnia 12.04.2010 r. o emisji Akcji serii C została ustalona przez Radę Nadzorczą Emitenta, mocą uchwały Rady Nadzorczej nr 1/3/2010 z dnia 07.05.2010 r., na poziomie 1,60 zł za jedną Akcję. Cena emisyjna Akcji serii C uwzględniała podział (split) akcji Spółki dokonany na mocy postanowień § 1 powołanej Uchwały NWZ Spółki o emisji Akcji serii C, w wyniku którego nastąpiło obniżenie wartości nominalnej akcji z 1,00 zł na 0,10 zł za akcję.

Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę w wysokości 125.000 zł w drodze emisji 1.250.000 sztuk Akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikająca z emisji Akcji serii C nastąpiła 11.06.2010 r. (postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS, sygnatura sprawy: LD. XX NS-REJ.KRS/009307/10/750).

Akcje serii C stanowią 10,55% kapitału zakładowego Emitenta i uprawniają do wykonywania 10,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcje serii C, które wprowadzane będą do obrotu na rynku NewConnect inkorporować będą takie same prawa, jak wcześniej notowane akcje Spółki Emitenta serii A i B. W szczególności tożsame dla wszystkich akcji Emitenta będzie prawo do dywidendy.

2.2. Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych Emitenta

2.2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych poprzez ofertę prywatną

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C nastąpiło na mocy Uchwały Nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Milkpol” SA z dnia 12 kwietnia 2010 r. (akt notarialny Repertorium A nr 1707/10).



2.2.2. Data i forma podjęcia decyzji o emisji papierów wartościowych poprzez ofertę prywatną, z przytoczeniem jej treści

W dniu 12 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Milkpol” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Czarnocinie podjęło Uchwałę Nr 4 dotyczącą podziału (splitu) akcji Spółki oraz w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji zwykłych na okaziciela serii C, przeprowadzanej w ramach subskrypcji prywatnej poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata, z pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru, a także w sprawie zmiany Statutu Spółki (akt notarialny Rep. A 1707/10 sporządzony przez notariusza Zbigniewa Lipke w Kancelarii Notarialnej w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 55).

Treść przedmiotowej Uchwały przedstawiona została poniżej:

Uchwała Nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Milkpol” SA

z dnia 12 kwietnia 2010 r.

Walne Zgromadzenie „Milkpol” Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: „Spółką”), działając na podstawie § 8 ust. 1, § 12 ust. 8 tiret czwarty Statutu Spółki oraz art. 430 - 433 Kodeksu spółek handlowych (zwanego dalej „KSH”), postanawia, co następuje :

§ 1. [Podział (split) akcji Spółki]

- 1. Dokonuje się podziału (splitu) akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji Spółki z 1 zł (jeden złoty) na 0,10 zł (dziesięć groszy) oraz zwiększenia liczby akcji tworzących kapitał zakładowy do 10 603 500 (dziesięciu milionów sześciuset trzech tysięcy pięciuset) akcji.*
- 2. Podział akcji (split) zostaje dokonany w ten sposób, że wymienia się jedną akcję o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) na 10 (dziesięć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy).*
- 3. W związku z podziałem akcji nie dokonuje się zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.*

§ 2. [Podwyższenie kapitału zakładowego. Emisja Akcji serii C]

- 1. Z uwzględnieniem dokonanego na mocy postanowień § 1 niniejszej uchwały podziału (splitu) akcji Spółki kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę nie wyższą niż 125 000 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych) w drodze emisji nie więcej niż 1 250 000 (jednego miliona dwustu pięćdziesięciu tysięcy) sztuk akcji serii C, o wartości nominalnej wynoszącej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, zwanych dalej: „Akcjami serii C” lub „Akcjami nowej emisji”.*
- 2. Akcje nowej emisji (Akcje serii C) są akcjami zwykłymi na okaziciela.*
- 3. Objęcie Akcji serii C Spółki w ramach emisji, o której mowa w ustępach poprzedzających nastąpi w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonego adresata, tj. osoby uprawnione wyznaczone przez Zarząd Spółki w oparciu o postanowienia § 3 niniejszej uchwały, zgodnie z postanowieniami właściwych przepisów KSH regulujących zasady podwyższenia kapitału zakładowego w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 KSH). Oferta objęcia Akcji serii C, o której mowa w zdaniu poprzedzającym nie jest ofertą publiczną, ani nie stanowi publicznego proponowania nabycia papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29.07.2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).*
- 4. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w § 2 ust. 1 niniejszej uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie objętych Akcji serii C.*
- 5. Zarząd Spółki, przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,łoży oświadczenie w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego, zgodnie z art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 KSH.*



§ 3. [Osoby uprawnione do objęcia Akcji serii C]

Upoważnia się Zarząd Spółki do wskazania osób uprawnionych do objęcia Akcji serii C (zwanych dalej: „Osobami Uprawnionymi”).

§ 4. [Cena emisyjna Akcji serii C]

1. Działając w oparciu o postanowienia § 8 ust. 1 Statutu Spółki upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii C.
2. Nadwyżka w cenie emisyjnej ponad wartość nominalną obejmowanych Akcji serii C zostanie wpłacona na kapitał zapasowy Spółki, zgodnie z postanowieniami art. 396 § 2 KSH, zaś pozostała kwota, stanowiąca iloczyn liczby obejmowanych Akcji serii C i ich wartości nominalnej zostanie wpłacona na kapitał zakładowy Spółki.

§ 5. [Określenie wkładów na pokrycie Akcji serii C]

Akcje serii C zostaną pokryte, w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, wkładami pieniężnymi.

§ 6. [Prawo do dywidendy]

Akcje nowej emisji (Akcje serii C) uczestniczyć będą w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę poczynawszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2010, tj. za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2010 roku.

§ 7. [Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji serii C]

1. Pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru wszystkich Akcji serii C, tj. wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji serii C.
2. Opinia przedstawiona przez Zarząd Spółki, uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru, sporządzona na podstawie art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
3. Akcjonariusze podzielają opinię Zarządu Spółki, że wyłączenie prawa poboru w stosunku do Akcji serii C leży w interesie Spółki, co zostało uzasadnione w pisemnej opinii, o której mowa w ustępie poprzedzającym. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia przyjąć tekst przedstawionej pisemnej opinii Zarządu Spółki, o której mowa w ustępie poprzedzającym, jako jej uzasadnienie wymagane przez art. 433 § 2 KSH.

§ 8. [Obejmowanie Akcji serii C]

1. Emisja Akcji serii C zostanie przeprowadzona w sposób, o którym mowa w § 2 ust. 3 zdanie pierwsze niniejszej uchwały.
2. Objęcie Akcji serii C przez Osoby Uprawnione nastąpi poprzez zawarcie przez Spółkę z każdą z Osób Uprawnionych pisemnej umowy objęcia Akcji serii C, w treści której, w szczególności zawarta będzie pisemna oferta objęcia Akcji serii C oraz pisemne oświadczenie Osoby Uprawnionej o przyjęciu oferty objęcia Akcji serii C. Treść umowy, o której mowa w zdaniu poprzedzającym powinna czynić zadość wymaganiom określonym przez art. 437 § 2 KSH, a także obowiązującym w tym zakresie innym przepisom prawa.
3. Umowa objęcia Akcji serii C, o której mowa w ust. 2 zawarta zostanie w siedzibie Spółki.
4. Zawarcie przez Spółkę z Osobami Uprawnionymi umowy objęcia Akcji serii C, o której mowa w ust. 2 równoznaczne jest ze złożeniem przez Spółkę oferty objęcia Akcji serii C i pisemnym przyjęciem tej oferty przez Osoby Uprawnione, zgodnie z dyspozycją art. 431 § 2 pkt 1) KSH.
5. Zawarcie przez Spółkę z Osobami Uprawnionymi umowy objęcia Akcji serii C, o której mowa w ust. 2 równoznaczne jest ze złożeniem przez Osoby Uprawnione zapisu na Akcje serii C oraz z przyjęciem przez Osoby Uprawnione zobowiązania do zapłaty ceny za obejmowane Akcje serii C. Akcje serii C zostaną opłacone (pokryte) wkładem określonym zgodnie z postanowieniami § 5 niniejszej uchwały.



6. Objęcie Akcji serii C w sposób określony w ust. 2 przeprowadzone zostanie w terminie subskrypcji Akcji serii C, tj. w terminie, o którym mowa w § 9 ust. 1 niniejszej uchwały.
7. Pozostałe, szczegółowe zasady obejmowania Akcji serii C zostaną uregulowane w treści umowy objęcia Akcji serii C, o której mowa w ust. 2.
8. Objęcie Akcji serii C w sposób określony w ust. 2 może zostać dokonane za pośrednictwem pełnomocnika umocowanego przez Osobę Uprawnioną (mocodawcę) w drodze pisemnego pełnomocnictwa, zawierającego w szczególności: upoważnienie dla pełnomocnika do zawarcia umowy, o której mowa w ust. 2 i złożenia w imieniu Osoby Uprawnionej (mocodawcy) oświadczenia o przyjęciu oferty objęcia Akcji serii C, a także dane pełnomocnika i dane Osoby Uprawnionej (mocodawcy).

§ 9. [Termin subskrypcji prywatnej Akcji serii C - zawieranie umów objęcia Akcji serii C]

1. Umowy objęcia Akcji serii C zostaną zawarte w okresie od dnia podjęcia niniejszej uchwały do dnia 31 maja 2010 roku włącznie, przy zastrzeżeniu ewentualnych ograniczeń wynikających z obowiązywania tzw. „okresów zamkniętych”, o których mowa w art. 159 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), o ile będą miały zastosowanie.
2. Działając w oparciu o postanowienia § 8 ust. 1 Statutu Spółki upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przesunięcia terminu otwarcia i/lub terminu zamknięcia subskrypcji prywatnej Akcji serii C (tj. terminów, w ramach których zawarte zostaną umowy objęcia Akcji serii C). Podjęcie takiej decyzji jest każdorazowo uzależnione od uznania Rady Nadzorczej Spółki wyrażonego w drodze stosownej uchwały.
3. Rada Nadzorcza Spółki ma również prawo do wcześniejszego, niż w terminie określonym w ust. 1, zamknięcia subskrypcji prywatnej Akcji serii C. Podjęcie takiej decyzji jest każdorazowo uzależnione od uznania Rady Nadzorczej Spółki wyrażonego w drodze stosownej uchwały.

§ 10. [Upoważnienia dla Zarządu Spółki]

1. Walne Zgromadzenie upoważnia niniejszym i zobowiązuje Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podziałem (splitem) akcji Spółki dokonany na mocy postanowień § 1 niniejszej uchwały.
2. Przy zastrzeżeniu postanowień § 4 ust. 1 oraz § 9 ust. 2 i 3 przewidujących upoważnienie Rady Nadzorczej Spółki do określenia ceny emisyjnej Akcji serii C oraz do przesunięcia terminu otwarcia i/lub terminu zamknięcia subskrypcji prywatnej Akcji serii C lub wcześniejszego zamknięcia subskrypcji prywatnej Akcji serii C - Walne Zgromadzenie niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do określenia i ustalenia szczegółowych zasad przeprowadzenia emisji Akcji serii C i dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki wynikających z emisji Akcji serii C, a w szczególności do złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego i dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki, zgodnie z postanowieniami art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 KSH.

§ 11. [Zmiana Statutu]

1. W związku z podziałem (splitem) akcji Spółki, o którym mowa w § 1 niniejszej uchwały oraz w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C, o którym mowa w niniejszej uchwale, Walne Zgromadzenie Spółki - działając na podstawie art. 431 § 1 i art. 430 § 1 KSH, a także § 12 ust. 8 tiret czwarte Statutu Spółki - postanawia zmienić § 6 Statutu Spółki w ten sposób, że wskazany paragraf otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 1 185 350 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt pięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt złotych) i jest podzielony na nie więcej niż 11 853 500 (jedenastę milionów osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym na :



- 1) 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 zł (jeden milion złotych);
 - 2) 603 500 (sześćset trzy tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 60 350 zł (sześćdziesiąt tysięcy trzysta pięćdziesiąt złotych);
 - 3) nie więcej niż 1 250 000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o łącznej wartości 125 000 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych)."
2. Zarząd Spółki, w treści oświadczenia składanego w formie aktu notarialnego, o którym mowa w § 2 ust. 5 niniejszej uchwały ustali brzmienie § 6 Statutu Spółki, uwzględniające podział (split) akcji Spółki oraz wysokość objętego kapitału zakładowego Spółki w ramach jego podwyższenia przeprowadzanego na podstawie niniejszej uchwały.

§ 12 [Wejście uchwały w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia, z tym jednak zastrzeżeniem, że skutek prawny w postaci zmiany Statutu następuje z chwilą wydania przez właściwy Sąd Rejestrowy postanowienia w przedmiocie wpisania zmian Statutu w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

OPINIA ZARZĄDU SPÓŁKI

w sprawie uzasadnienia wyłączenia prawa poboru Akcji serii C oraz w sprawie uzasadnienia sposobu ustalenia ceny emisyjnej Akcji serii C Zarząd „Milkpol” Spółka Akcyjna, działając w oparciu o postanowienia art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych przedstawia następującą opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru akcji serii C oraz uzasadniającą sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C :

- 1) Wyłączenie przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom prawa poboru akcji serii C jest uzasadnione celem emisji akcji serii C Spółki, które to akcje, według zamiarów Zarządu Spółki, zostaną zaoferowane do objęcia przez wskazany przez Zarząd Spółki podmiot (lub podmioty) - inwestora finansowego lub branżowego, zainteresowanego inwestycjami w segmencie produkcji rolno-spożywczej. Zamiarem Spółki jest w szczególności pozyskanie inwestora finansowego, który obejmie akcje Spółki w drodze przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach nowej emisji akcji. Zdaniem Zarządu Spółki, pozyskanie finansowania dla dalszego rozwoju Spółki może mieć w przyszłości istotny wpływ na sytuację gospodarczą i finansową Spółki. Z powyższych względów pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C Spółki należy uznać za uzasadnione, zgodne z przyszłym długookresowym rozwojem Spółki i leżące w interesie Spółki, a tym samym nie pozostające w sprzeczności z interesem dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.
- 2) Proponowana cena emisyjna akcji serii C Spółki zostanie określona, w związku z postanowieniami § 8 ust. 1 Statutu Spółki, przez Radę Nadzorczą Spółki. Upoważnienie Rady Nadzorczej do ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C wynika z faktu, iż do chwili obecnej Spółka nie zawarła z jakimkolwiek podmiotem umowy inwestycyjnej określającej zasady i warunki zaangażowania kapitałowego takiego potencjalnego inwestora w Spółkę, w tym określającej wysokość zaangażowania kapitałowego i cenę emisyjną akcji nowej emisji (akcji serii C). Cena emisyjna akcji serii C zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą Spółki przy uwzględnieniu planowanego podziału (splitu) akcji Spółki (zmiana wartości nominalnej jednej akcji z 1,00 zł do 0,10 zł za jedną akcję). Tak zaproponowany sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C ma na celu możliwość uwzględnienia - bezpośrednio przed zaoferowaniem akcji serii C wybranemu podmiotowi (inwestorowi lub inwestorom) i po uzgodnieniu ostatecznych zasad i warunków zaangażowania kapitałowego takiego potencjalnego inwestora w Spółkę - interesu Spółki (maksymalizacja wpływów uzyskanych z emisji akcji), jak również pozwala obiektywnie odzwierciedlić aktualną wartość rynkową akcji Spółki dostosowaną do bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz tendencji zmian kursu akcji Spółki na rynku NewConnect.



Uchwała Nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „Milkpol” SA
z dnia 12 kwietnia 2010 r.

Walne Zgromadzenie „Milkpol” Spółki Akcyjnej (zwanej dalej: „Spółką”), niniejszym postanawia, co następuje :

§ 1. [Wprowadzenie papierów wartościowych Spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu i ich dematerializacja]

1. Walne Zgromadzenie Spółki postanawia niniejszym ubiegać się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA („GPW”) akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki i praw do akcji serii C Spółki.
2. Wszystkie papiery wartościowe, o których mowa w ustępie poprzedzającym będą miały formę zdematerializowaną i podlegają dematerializacji zgodnie z postanowieniami właściwych przepisów ustawy z dnia 29.07.2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 184, poz. 1538 z późn. zm.).

§ 2. [Upoważnienie dla Zarządu]

Walne Zgromadzenie Spółki niniejszym upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do realizacji celów określonych postanowieniami § 1, tj. czynności związanych z wprowadzeniem akcji serii C i praw do akcji serii C do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect” organizowanym przez GPW i ich dematerializacją, w tym w szczególności do :

- 1) wyboru podmiotów pełniących funkcje: Animatora Rynku i/lub Market Makera oraz Agenta Emisji, a także zawarcia z tymi podmiotami stosownych umów - o ile konieczny będzie udział któregośkolwiek z takich podmiotów w procesie wprowadzenia papierów wartościowych Spółki, o których mowa w § 1 niniejszej uchwały ;
- 2) zawarcia odpowiednich umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych SA („KDPW”), w szczególności umów o rejestrację w depozycie prowadzonym przez KDPW praw do akcji i akcji będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect” organizowanym przez GPW, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały oraz podjęcia wszelkich innych czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do rejestracji tych papierów wartościowych w KDPW ;
- 3) złożenia do GPW wszelkich wniosków, zawiadomień i dokumentów wymaganych w postępowaniu w sprawie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect” organizowanym przez GPW, w tym m.in. wniosku o wprowadzenie papierów wartościowych, o których mowa w § 1 ust. 1 niniejszej uchwały, do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku „NewConnect” i dokumentu informacyjnego zatwierdzonego przez Autoryzowanego Doradcę Spółki.

§ 3. [Wejście uchwały w życie]

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

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

W niniejszym Dokumencie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

2.3.1. Opodatkowanie dochodów z tytułu dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

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

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

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- 1) podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
- 2) podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
- 3) zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
 - a) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
 - c) spółka, o której mowa w lit. b), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a);
 - d) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w lit. b), albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b).

Zwolnienie opisane 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 wskazanej w lit. c, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości wskazanej w



lit. c), przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska.

4) płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych.

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niedobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

- 1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

- 2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
- 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) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
 - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, 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 w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej 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.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.

2.3.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży praw poboru akcji, akcji oraz praw do akcji oferowanych

Opodatkowanie dochodów 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 (...) podatek dochodowy wynosi 19 proc. uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;
- 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 38a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;

- 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;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38;
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

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

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

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy z zastrzeżeniem art. 25 ust. 1b, 2a, 3-6a oraz art. 21 i 22, są obowiązani wpłacić 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.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

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



2.3.3. Obowiązek związany z przekazami pieniężnymi za granicę oraz rozliczeniami w kraju w obrocie dewizowym

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy prawo dewizowe, rezydenci i nierezydenci są obowiązani dokonywać przekazów pieniężnych za granicę oraz rozliczeń w kraju związanych z obrotem dewizowym za pośrednictwem uprawnionych banków, jeżeli kwota przekazu lub rozliczenia przekracza równowartość 15.000 EURO. Obowiązek dokonywania rozliczeń za pośrednictwem uprawnionych banków, o którym mowa w art. 25 ust. 1 Ustawy prawo dewizowe, nie dotyczy przypadków, w których stroną rozliczenia jest uprawniony bank (art. 25 ust. 2 Ustawy prawo dewizowe).

2.3.4. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli;

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

2.3.5. Podatek od czynności cywilnoprawnych

Art. 9 pkt. 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych stanowi, iż zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, a także dokonywaną przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne poza obrotem zorganizowanym, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego.

Jednak, gdy akcje będące w obrocie w alternatywnym systemie obrotu zbywane są bez korzystania z pośrednictwa podmiotów prowadzących przedsiębiorstwa maklerskie, stawka podatku od czynności cywilnoprawnych od takiej transakcji wynosi 1%. W terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego należy uiścić podatek od czynności cywilnoprawnych oraz złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych. Obowiązek podatkowy, w myśl art. 4 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, przy umowie sprzedaży ciąży na kupującym.

Zgodnie z postanowieniami art. 2 pkt 4) lit. a) Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, inne niż umowa spółki i jej zmiany, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności opodatkowana jest podatkiem od towarów i usług.

2.3.6. Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.



3. Streszczenie praw i obowiązków z instrumentów finansowych, przewidzianych świadczeń dodatkowych na rzecz Emitenta ciążących na nabywcy, a także przewidzianych w statucie lub przepisach prawa obowiązków uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

3.1. Streszczenie praw z instrumentów finansowych i zasad ich realizacji

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki do podstawowych praw akcjonariuszy zaliczyć można następujące prawa, przywileje i związane z nimi ograniczenia.

3.1.1. Prawa majątkowe

Prawo do dywidendy

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte - w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH).. Walne Zgromadzenie określa każdorazowo w drodze uchwały o przeznaczeniu zysku rocznego do podziału między akcjonariuszy, termin wypłaty dywidendy oraz datę ustalenia prawa do dywidendy.

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 zdanie pierwsze KSH).

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy jest dniem dywidendy. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu (art. 348 § 2 zdanie drugie, trzecie i czwarte KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 3 KSH zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Statutu Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Szczegółowe zasady dystrybucji dywidendy przez spółki publiczne, w tym m.in. warunki wypłaty dywidendy określają regulacje Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA.



- Oznaczenie daty, od której Akcje serii C Emitenta uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii C Emitenta będą uczestniczyły w dywidendzie wypłacanej przez Spółkę począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2010, tj. za rok obrotowy rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2010 roku i kończący się w dniu 31 grudnia 2010 roku.

Akcje serii C będą tożsame w prawach z Akcjami serii A i B Emitenta notowanymi już na rynku NewConnect.

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/06/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 2 czerwca 2010 roku zysk Spółki wypracowany w roku obrotowym 2009, tj. w okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. w wysokości 1.177.681,30 złotych netto został przeznaczony w następujący sposób:

- 1) kwota w łącznej wysokości 530.175,00 zł , tj. w wysokości 0,50 zł na jedną akcję - przeznaczona została na wypłatę dywidendy na rzecz akcjonariuszy Spółki;
- 2) pozostała kwota w łącznej wysokości 647.506,30 zł - przeznaczona została na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji (prawo poboru)

Akcjonariuszowi przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowej emisji proporcjonalnie do posiadanych przez siebie akcji zgodnie z art. 433 § 1 KSH (prawo poboru).

Zgodnie z art. 432 § 2 KSH uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać także dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości. Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, a w przypadku spółki publicznej - sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej większością co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie spółki. Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a zarząd spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

W przypadku spółek publicznych realizacja prawa poboru następować będzie za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Osoby uprawnione do wykonania prawa poboru mogą dokonywać zapisów na akcje nowej emisji w domach maklerskich, prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane prawo poboru.

Statut Emitenta nie określa żadnych postanowień w powyższym zakresie.

Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciążące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 KSH. W myśl art. 474 § 1 KSH., po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat



na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu Spółki, na żądanie akcjonariusza akcje na okaziciela mogą zostać zamienione na akcje imienne, jak również akcje imienne za zgodą Rady Nadzorczej mogą być zamienione na akcje na okaziciela.

Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem

Zgodnie z art. 337 § 1 KSH akcje są zbywalne.

Uprawnienia zastawnika lub użytkownika akcji uregulowane są przez postanowienia art. 340 KSH. Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 1 KSH zastawnik i użytkownik mogą wykonywać prawo głosu z akcji imiennej lub świadectwa tymczasowego, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe oraz gdy w księdze akcyjnej dokonano wzmianki o jego ustanowieniu i o upoważnieniu do wykonywania prawa głosu (zasady ujawnienia w księdze akcyjnej prawa głosu z akcji obciążonej na rzecz zastawnika lub użytkownika regulują postanowienia art. 341 KSH, zaś zasady uczestnictwa uprawnionych zastawników lub użytkowników w walnym zgromadzeniu - postanowienia art. 406 KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w powyższym zakresie.

Umorzenie akcji

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcje mogą być umorzone albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 359 § 6 KSH statut może stanowić, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Stosuje się wówczas przepisy o umorzeniu przymusowym.

Zgodnie z postanowieniami § 7 ust. 1 Statutu Spółki akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne następuje poprzez nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia (§ 7 ust. 2 Statutu). Nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia może nastąpić na wniosek akcjonariusza, jak i również na wniosek Spółki (§7 ust 3 Statutu). Zarząd Spółki jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia w jego porządku obrad punktów umożliwiających umorzenie akcji (§ 7ust. 4 Statutu Spółki).



3.1.2. Prawa korporacyjne

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych podstawowymi prawami o charakterze korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są w szczególności: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki.

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w Statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane powinny być akcjami imiennymi.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej - zgodnie z art. 352 KSH - uprzywilejowanie co do prawa głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów). Spółka publiczna może emitować akcje uprzywilejowane co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki (art. 351 KSH). Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) (art. 406¹ § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406¹ § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniami art. 406² KSH uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z treści art. 406³ § 1 KSH akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przez upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na podstawie art. 406⁴ KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Na dzień przygotowania niniejszego Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.185.350 złotych i dzieli się na 11.853.500 sztuk akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, na które składają się: 10.000.000 akcji serii A, 603.500 akcji serii B oraz 1.250.000 sztuk Akcji serii C (§ 6 Statutu Spółki).

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Spółki

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia- w drodze powództwa o uchylene uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.



Zgodnie z art. 422 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały (§ 1). Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: (i) Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów, (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej), (iii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz (iv) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (§ 2).

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 KSH).

Zgodnie z art. 424 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaś spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się (art. 425 § 1 KSH). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 KSH nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 § 1 i 2 KSH prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki

Na warunkach określonych w art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 5 KSH).

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych



lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 428 § 6 KSH zarząd, w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczącej spółki, może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisu art. 428 § 2 KSH.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania walnego zgromadzenia - na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych - jest zarząd spółki.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane.

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego - postanowienia Statutu Emitenta nie zawierają postanowień, na mocy których akcjonariusze reprezentujący mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogliby żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki).

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 401 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden



dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art.401 § 4 KSH). Ponadto, każdy akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art.401 § 5 KSH).

Postanowienia dotyczące Walnego Zgromadzenia Spółki oraz podejmowania uchwał przez Walne Zgromadzenie Spółki określają paragrafy 12 i 12¹ Statutu Spółki.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Wybór rady nadzorczej powinien być dokonany w tym trybie, nawet, gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu tą część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę, celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej. Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)

Uchwałą w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o ofercie publicznej). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie, przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie na ich zmianę, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały oraz stanowisko zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej). Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej (art. 86 Ustawy o ofercie publicznej). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada nadzorcza spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu, zaś zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie



publicznej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji

Na mocy postanowień art. 6 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusz (m.in.) spółki kapitałowej ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem tej spółki kapitałowej, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. Akcjonariusz (m.in.) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym, także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

Inne prawa korporacyjne

- Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki akcyjnej i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).
- Prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki akcyjnej listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1¹ KSH).
- Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).
- Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).
- Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).
- Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce akcyjnej na zasadach określonych w art. 486 i 487 KSH, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.
- Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § KSH (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 KSH (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).
- Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 KSH).



3.2. Streszczenie obowiązków i ograniczeń z instrumentów finansowych

Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu Akcjami serii C Emitenta. Wszystkie akcje serii A, B oraz serii C są równe w prawach.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Kontrola koncentracji

Art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 EURO, lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EURO.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość EURO podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (ii) przejęcia - poprzez 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; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) nabycie 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.

W rozumieniu Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę (art. 4 ust. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu, zgodnie z art.14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EURO;
- 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: (i) instytucja ta nie wykonuje prawa z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji lub udziałów;



- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał prawa z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 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;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2; Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- 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;
- 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.

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).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana (art. 18, 19, 20 i 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Sankcje administracyjne z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub 82 Traktatu WE;
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorstw, obliczając wysokość jego przychodu, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął

przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

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 jeżeli choćby nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 23 lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, podał nieprawdziwe dane;
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- nie współdziałał w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

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 decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 tejże Ustawy lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

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 wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje o zgodzie na dokonanie koncentracji, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które odpowiedzialni są przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli jednakże decyzja o zgodzie na dokonanie koncentracji została wykonana (tj. koncentracja została już dokonana), a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja powyższa nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.



Powyższa decyzja może zostać wydana także odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust.1 i 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu spółek handlowych. 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 stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcia innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego (art. 99 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenia przepisów tejże ustawy (art. 111 Ustawy o ochronie konkurencji).

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy;
- ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
- nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (art. 4 ust. 1 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji).

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld EURO, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EURO,

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 ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EURO;



- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EURO,
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EURO;

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.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej oraz w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, które wraz z Ustawą o Nadzorze Nad Rynkiem Kapitałowym zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi (Ustawa z dnia 21.08.1997 r. Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi).

Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Na podstawie art. 159 Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi, 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 instrumentami finansowymi, 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 instrumentami finansowymi.

Okresem zamkniętym jest:

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



wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie 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 wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od 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.

Jednocześnie, art. 161a ust. 1 Ustawy o obrocie stanowi, że zakazy i wymogi, o których mowa w art. 156-160 Ustawy o obrocie, w tym wynikające z przepisów wydanych na podstawie art. 160 ust. 5 Ustawy o obrocie, mają zastosowanie w przypadkach określonych w art. 39 ust. 4 Ustawy o obrocie. W związku z tym powyższe regulacje mają zastosowanie do papierów wartościowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na podstawie Dokumentu Informacyjnego.



Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo;
 - kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33¹/₃%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33¹/₃%, 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 pkt 2 Ustawy o ofercie, każdy kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, również jest zobowiązany dokonać zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z postanowieniami art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie, zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków (art. 69 ust.3 ustawy o ofercie).

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.

Na mocy postanowień 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 publicznej, 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.).

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej 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) również na 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 instrumentami finansowymi; (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 instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleciennodawców 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) również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;



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:

- po stronie podmiotu dominującego - wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z 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.

Zabezpieczenia i świadczenia dodatkowe wynikające z instrumentów finansowych

Z akcjami serii A, B i C nie jest związany obowiązek świadczeń dodatkowych, jak również nie występują jakiegokolwiek zabezpieczenia z nimi związane.

3.3. Przewidziane świadczenia dodatkowe na rzecz Emitenta ciążące na nabywcy

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego z instrumentami finansowymi wprowadzanymi do Alternatywnego Systemu Obrotu na podstawie niniejszego Dokumentu nie wiążą się żadne dodatkowe świadczenia ciążące na nabywcy instrumentów finansowych wobec Emitenta.

3.4. Przewidziane w statucie lub przepisach prawa obowiązki uzyskania przez nabywcę lub zbywcę odpowiednich zezwoleń lub obowiązku dokonania określonych zawiadomień

W opinii Zarządu Spółki i zgodnie z jego najlepszą wiedzą, na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, nabywca lub zbywca instrumentów finansowych nie jest zobligowany do przekazania innych informacji, niż wynikające z zapisów pkt 3.2. niniejszego Dokumentu.



4. Wskazanie osób zarządzających Emitentem, Autoryzowanego Doradcy oraz podmiotów dokonujących badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

W skład organów zarządzających i nadzorujących Emitenta, na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wchodziły osoby wskazane w punktach podanych poniżej.

4.1. Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta

Zarząd

Zgodnie z § 10 ust. 1 Statutu Spółki Zarząd składa się z jednej do trzech osób. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Spółki na okres trzyletniej kadencji. Rada Nadzorcza Spółki określa wysokość i zasady ich wynagradzania.

Obecnie działający Zarząd Emitenta, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 3 kwietnia 2008 r. (tj. z dniem podjęcia uchwały o przekształceniu „Milkpol” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną) i zakończy się z dniem 3 kwietnia 2011 r. Mandaty Członków Zarządu aktualnie sprawujących swoją funkcję, wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok, które zgodnie z art. 395 § 1 KSH powinno odbyć się do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Aktualnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Wiesław Niedziałek - Prezes Zarządu,

Jerzy Świerczyński - Wiceprezes Zarządu,

Grażyna Świerczyńska - Członek Zarządu.

W okresie obowiązującej obecnie kadencji Zarządu nie wystąpiły zmiany w jego składzie.

Działalność władz Spółki normują: Kodeks Spółek Handlowych, ustawa z dnia 29.09.1994 roku o rachunkowości, przepisy normujące zagadnienia opodatkowania spółek prawa handlowego, Statut Spółki oraz regulaminy wewnętrzne Spółki.

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Spółki na okres trzyletniej kadencji. Obecnie działająca Rada Nadzorcza Emitenta, to Rada pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 3 kwietnia 2008 r. (to jest z dniem podjęcia uchwały o przekształceniu „Milkpol” Sp. z o.o. w spółkę akcyjną) i zakończy się z dniem 3 kwietnia 2011 r. Mandaty Członków Rady Nadzorczej aktualnie sprawujących swoją funkcję, wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2010 rok, które zgodnie z art. 395 § 1 KSH powinno odbyć się do dnia 30 czerwca 2011 roku.

Aktualnie w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi:

Aleksandra Świerczyńska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,

Piotr Włodarczyk - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej,

Konrad Niedziałek - Sekretarz Rady Nadzorczej,

Mirosław Nowak - Członek Rady Nadzorczej,

Stanisław Strzebiecki - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie obowiązującej obecnie kadencji Rady Nadzorczej nie wystąpiły zmiany w jej składzie.



4.2. Autoryzowany Doradca Spółki

Na podstawie umowy z dnia 7 kwietnia 2010 r. Autoryzowanym Doradcą Emitenta w zakresie wprowadzenia Akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA jest DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna.

Tabela. Dane Autoryzowanego Doradcy Spółki

Nazwa (Firma):	DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna
Kraj:	Polska
Siedziba:	Łódź
Adres:	91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
Numer KRS:	0000290214
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział KRS
Telefon:	(0-42) 253-45-62, 253-45-61
Telefon/faks:	(0-42) 253-45-60
E-mail:	sekretariat@dfp.pl
Strona internetowa:	http://www.dfp.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna jest uprawniona do pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy w rozumieniu Regulaminu ASO na mocy uchwały Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA nr 587/2007 z dnia 9 sierpnia 2007 r.

4.3. Podmioty dokonujące badania sprawozdań finansowych Emitenta (wraz ze wskazaniem biegłych rewidentów dokonujących badania)

Podmiotem dokonującym badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2009, opublikowanym w Raporcie Rocznym Nr 13/2010, przekazany przez Spółkę do publicznej wiadomości w dniu 7 maja 2010 r., była Kancelaria Rachunkowości Kumor Barbara w Łodzi, ul. Bartoka 9/58 (wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 1071).

Biegłym Rewidentem dokonującym badania była Barbara Kumor - biegły rewident numer ewidencyjny 2051/1328.

5. Wybrane dane finansowe Emitenta, obejmujące między innymi kapitalizację i zobowiązania, za ostatni rok obrotowy, za który Emitent sporządził sprawozdanie finansowe zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi, oraz dane śródroczne, jeżeli Emitent publikował je na swoim rynku, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi

5.1. Wybrane dane finansowe Emitenta

Przedstawione poniżej wybrane dane finansowe Emitenta pochodzą: (i) ze zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2009 obejmującego okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. wraz z porównywalnymi danymi za analogiczny okres roku poprzedniego oraz (ii) niezbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego za I kwartał 2010 roku obejmującego okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego, opublikowanych odpowiednio w raporcie Okresowym Nr 13/2010 w dniu 7 maja 2010 r. oraz raporcie Okresowym Nr 17/2010 w dniu 17 maja 2010 r. w drodze wykonania obowiązków informacyjnych, które wynikają z §17 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, oraz o których mowa w § 5 Załącznika Nr 1 do Uchwały Nr 346/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 30 maja 2007 r. „Informacje bieżące i okresowe w ASO”.

Emitent sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości.

Emitent nie sporządzał skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Tabela. Wybrane pozycje bilansu (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008	31.03.2010	31.03.2009
Aktywa trwałe	3.706	3.255	4.201	3.382
Wartości niematerialne i prawne	38	9	31	8
Rzeczowe aktywa trwałe	3.308	3.063	3.813	3.017
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Inwestycje długoterminowe	358	167	358	358
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	16	-	-
Aktywa obrotowe	1.926	2.018	2.306	1.985
Zapasy	327	293	392	491
Należności krótkoterminowe	1.502	1.666	1.779	1.393
Inwestycje krótkoterminowe	49	35	36	28
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48	24	98	73
AKTYWA RAZEM	5.632	5.273	6.507	5.367
Kapitał (fundusz) własny	3.917	2.951	4.283	3.311
Kapitał (fundusz) zakładowy	1.060	1.060	1.060	1.060
Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Kapitał zapasowy	1.542	1.520	1.542	1.520
Kapitał z aktualizacji wyceny	137	137	137	137
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	-	-	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	1.178	234



Wyszczególnienie	31.12.2009	31.12.2008	31.03.2010	31.03.2009
Zysk (strata) netto	1.178	234	367	360
Odpisy zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	-	-	-	-
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.715	2.322	2.224	2.056
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	57	26	57	26
Zobowiązania krótkoterminowe	1.587	2.185	2.104	1.932
Rozliczenia międzyokresowe	72	110	64	98
PASYWA RAZEM	5.632	5.273	6.507	5.367

Źródło: Spółka

Tabela. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat (w tys. zł)

Wyszczególnienie	01.01.2009 31.12.2009	01.01.2008 31.12.2008 ⁽¹⁾	01.01.2010 31.03.2010	01.01.2009 31.03.2009
Przychody netto ze sprzedaży	21.811	21.128	5.656	5.402
Koszty działalności operacyjnej	20.545	21.270	5.312	5.034
Zysk (strata) ze sprzedaży	1.266	(142)	344	368
Pozostałe przychody operacyjne	533	556	131	116
Pozostałe koszty operacyjne	207	104	9	8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.592	310	466	475
Przychody finansowe	0	16	2	0
Koszty finansowe	74	74	8	12
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	1.519	252	460	463
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-	-
Zysk (strata) brutto	1.519	252	460	463
Podatek dochodowy	314	75	93	103
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	1.178	176	367	360

Źródło: Spółka

¹⁾ Dane finansowe za rok 2008 obejmują zagregowane dane osiągnięte w okresie od 01.01.2008 r. do 30.04.2008 r. przez „Milkpol” Sp. z o.o. (poprzednik prawny „Milkpol” Spółki Akcyjnej) oraz dane osiągnięte w okresie od 01.05.2008 r. do 31.12.2008 r. przez „Milkpol” SA (następca prawny „Milkpol” Sp. z o.o.).

Kapitalizacja Spółki liczona na dzień 24 czerwca 2010 r. wynosiła 24.908 tys. zł.

6. Wskazanie głównych czynników ryzyka związanych z Emitentem i wprowadzanymi instrumentami finansowymi

Podjmując decyzje inwestycyjne dotyczące Emitenta należy rozważyć wskazane w treści niniejszego Dokumentu Informacyjnego ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz rynkiem, na którym on funkcjonuje. Należy zaznaczyć, że wymienione poniżej ryzyka nie stanowią zamkniętego katalogu, lecz są jedynie najważniejszymi, w opinii Emitenta, czynnikami które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Ze względu na złożoność i zmienność warunków prowadzenia działalności gospodarczej istnieje również wiele innych nie ujętych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym czynników



mogących mieć wpływ na działalność Emitenta. Inwestor powinien mieć świadomość, że zrealizowanie się nawet części z opisywanych ryzyk może mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta, co może niekorzystnie przełożyć się na jego wyniki finansowe czy pozycję rynkową.

6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z dostawami surowca

Spółka dokonuje zakupu surowca na podstawie długoterminowych umów zawieranych z indywidualnymi rolnikami. W oparciu o powyższe umowy skup mleka odbywa się przez cały okres trwania umowy w ilości dostarczanej przez rolnika. Ten sposób pozyskiwania surowca jest ogólnie przyjętą praktyką w branży mleczarskiej. Odstąpienie od stosowanego dotychczas modelu współpracy skutkować może wystąpieniem trudności w zachowaniu ciągłości dostaw surowca, jak i realizacji zakładanego przez Spółkę poziomu produkcji. Uwzględniając sezonowość sprzedaży wyrobów Spółki, istnieje także ryzyko wystąpienia problemów w zagospodarowaniu skupionego mleka w okresach mniejszej sprzedaży, co może wpływać negatywnie na sytuację finansową Spółki. Ryzyko to występuje od początku działalności Spółki i jest ograniczane poprzez sprzedaż nadwyżek skupionego surowca do innych mleczarni. Dotychczas w działalności Spółki nie wystąpiła sytuacja braku możliwości sprzedaży nadwyżek surowca.

Ryzyko rentowności sprzedaży

Występujące wahania cen skupu mleka na rynku mogą znacząco wpływać na osiągnięty stopień rentowności sprzedaży produktów w zakresie podstawowej działalności Spółki. Oznacza to, iż w skali roku i/lub w okresach pomiędzy poszczególnymi latami obrotowymi (w zależności od stabilizacji koniunktury w branży mleczarskiej) może wystąpić określone zróżnicowanie wyników finansowych Spółki wynikające z uzyskiwania przez Spółkę zmiennego poziomu marży handlowej. W celu minimalizacji efektów znaczącej oscylacji wyników finansowych Spółka podjęła działania w zakresie wdrożenia i uruchomienia nowej technologii pozwalającej na efektywne wykorzystywanie składników mleka i zużycie mniejszej jego ilości na kg produktu gotowego w stosunku do metod tradycyjnych. Technologia ta, przy relatywnie niższych kosztach produkcji, pozwoli na podniesienie rentowności sprzedaży, przy jednoczesnym zwiększeniu asortymentu produkcji o nowe produkty oraz dotarciu do nowych obszarów zbytu dotychczas nie w pełni przez Spółkę wykorzystywanych.

Ryzyko sezonowości sprzedaży

W branży mleczarskiej można zaobserwować sezonowość sprzedaży produktów. W procesie skupu mleka, który realizowany jest w oparciu o długoterminowe umowy gwarantujące stały poziom dostaw, istnieje ryzyko braku możliwości zagospodarowania skupionego surowca w okresach mniejszej sprzedaży, co może wpływać negatywnie na sytuację finansową Spółki. Powyższe ryzyko występuje od początku działalności Spółki i jest ograniczane jest poprzez sprzedawanie skupionego surowca do innych mleczarni.

Ryzyko nieściągalnych należności

W Spółce w przeszłości występowały problemy ze ściągalsnością należności, co skutkowało kwotą wierzytelności zasądzonych od kontrahentów na koniec 2009 roku wynoszącą 624.082,67 zł. Biorąc pod uwagę, iż w poprzednich latach Spółka dokonała odpisu aktualizującego na całą kwotę wierzytelności dochodzonych na drodze sądowej, powyższa sytuacja nie będzie miała negatywnego wpływu na płynność finansową Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki. Wprost przeciwnie, w przypadku skutecznej egzekucji zasądzonych wierzytelności każdy wpływ z tego tytułu będzie zwiększającym na wyniki „Milkpol” SA. Nie można jednak jednoznacznie wykluczyć, że powyższa sytuacja nie powtórzy się w przyszłości, tym samym że nie będzie miała wpływu na sytuację finansową Spółki. Emitent prowadzi politykę zarządzania należnościami opartą na wewnętrznym systemie monitoringu płatności, który skutecznie ogranicza ryzyko pogorszenia płynności przez słabą ściągalsność należności.



Ryzyko związane z umowami kredytu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka jest stroną 4 następujących umów kredytowych:

- Umowa nr 29/KK/2005 z dnia 23.03.2005 r. wraz z aneksami z dnia 16.03.2006 r., 20.03.2008 r., 20.03.2009 r. oraz 19.03.2010 r. zawarta z Bankiem Spółdzielczym w Radomsku - kredyt w rachunku bieżącym na kwotę 1.000.000 zł, którego termin spłaty przypada na dzień 18.03.2011 r. Prawnym zabezpieczeniem kredytu jest hipoteka kaucyjna do kwoty 2.000.000 zł na nieruchomości położonej w Czarnocinie, dla której Sąd Rejonowy w Piotrkowie Trybunalskim prowadzi księgę wieczystą o numerze PTIP/00039905/2. Tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu Spółka poddała się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1-2 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Prawo bankowe, wyrażając zgodę na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 2.000.000 zł.
- Dwie umowy o numerach KR\07004638 i KR\07004639 z dnia 06.08.2007 r. zawarte z RCI Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie - kredyty na zakup samochodów na kwotę odpowiednio 47.477,52 zł oraz 60.445,81 zł. Kredyty są płatne w 36 równych ratach miesięcznych. Zabezpieczeniem obu kredytów jest przewłaszczenie na zabezpieczenie każdego samochodu na rzecz banku oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Spółka wyraziła zgodę (na podstawie art. 97 ust. 1 i 2 Prawa bankowego) na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 120.891,62 zł oraz 94.955,04 zł, w przypadku nie wywiązania się z zobowiązań oraz udzieliła pełnomocnictwa Bankowi do rachunku bankowego.
- Umowa nr KR/09002341 z dnia 01.04.2009 r. zawarta z RCI Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie - kredyt na zakup samochodów na kwotę 116.437,50 zł. Kredyt jest płatny w 36 równych ratach miesięcznych. Zabezpieczeniem kredytu jest przewłaszczenie na zabezpieczenie każdego samochodu na rzecz banku oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej. Spółka wyraziła zgodę (na podstawie art. 97 ust. 1 i 2 Prawa bankowego) na wystawienie przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 232.875,00 zł, w przypadku nie wywiązania się z zobowiązań oraz udzieliła pełnomocnictwa Bankowi do rachunku bankowego.

Spłaty regulowane są zgodnie z warunkami umów. Na dzień 31.03.2010 r. do spłaty pozostawało łącznie 612.809,02 zł, z czego:

z tytułu umowy nr 29/KK/2005 z dnia 21.03.2005 r. - 511.578,13 zł,

z tytułu umowy nr KR\07004638 z dnia 06.08.2007 r. - 9.169,88 zł,

z tytułu umowy nr KR\07004639 z dnia 06.08.2007 r. - 7.202,46 zł,

z tytułu umowy nr KR\09002341 z dnia 01.04.2009 r. - 84.858,55 zł.

W opinii Zarządu Spółki, w chwili obecnej nie występują żadne okoliczności, które wskazywałyby na niewykonywanie lub nienależyte wykonywanie zobowiązań wynikających z zawartych umów kredytowych.

Ryzyko związane z zanieczyszczaniem środowiska

Produkcja realizowana przez Spółkę powoduje powstawanie zanieczyszczeń wód gruntowych oraz emisji spalin do powietrza. Spółka posiada stosowne decyzje oraz pozwolenia w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego: (i) decyzję ustalenia warunków emisji spalin do powietrza z 1999 roku oraz zgłoszenie aktualizacyjne do decyzji z 2004 roku złożone do Wydziału Rolnictwa i Ochrony Środowiska Starostwa Powiatowego w Piotrkowie Trybunalskim ważne bezterminowo, (ii) pozwolenie dotyczące gospodarowania pozostałymi odpadami (np.: serwatka, tektura, osad) wydane przez Wójta Gminy Czarnocin dnia 25.07.2004 r., ważne bezterminowo, (iii) decyzję na odprowadzanie ścieków deszczowych z zakładu z 2004 roku wydana przez Wydział Rolnictwa i Ochrony Środowiska Starostwa Powiatowego w Piotrkowie Trybunalskim, ważną do 30.11.2014 r.

Jeśli w przyszłości odpowiednie pozwolenie nie zostanie uzyskane zgodnie z obowiązującymi w tym zakresie przepisami, odpowiednie organy administracji publicznej mogą wstrzymać użytkowanie instalacji



eksploatowanej bez wymaganego pozwolenia. Powyższa sytuacja może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Spółki. Spółka ogranicza ryzyko niedotrzymania stosownych pozwoleń związanych z zanieczyszczeniem środowiska, użytkując własną podoczyszczalnię ścieków, gwarantując uzyskanie w wysokim stopniu redukcję zanieczyszczeń oraz stosując i modernizując własną ekologiczną kotłownię na gaz LPG oraz olej opałowy. Według oceny Spółki ryzyko niedotrzymania przez Spółkę pozwoleń jest znikome.

Ryzyko utraty kluczowych zasobów ludzkich

Spółka prowadzi swoją działalność w oparciu o wiedzę i umiejętności pracujących dla niej ludzi. Realizowanie celów strategicznych Spółki w dużej mierze zależy od ich umiejętności, doświadczenia, zaangażowania oraz kontaktów handlowych. Utrata kluczowych pracowników lub przedstawicieli kierownictwa może wpłynąć niekorzystnie na prowadzoną przez Spółkę działalność oraz realizację zakładanych planów inwestycyjnych. W celu minimalizacji zagrożenia utraty kluczowych pracowników Spółka stwarza przyjazne warunki pracy oraz możliwości do zdobywania wiedzy i nowych umiejętności dla zatrudnionej kadry. Przeciętny okres zatrudnienia kluczowych pracowników zajmujących stanowiska kierownicze w Spółce wynosi ponad 10 lat.

Ryzyko nieosiągnięcia przez Emitenta założonych celów strategicznych

Realizacja planów inwestycyjnych i strategii rozwoju Spółki, zakłada przede wszystkim zwiększenie mocy produkcyjnych przedsiębiorstwa poprzez instalację nowoczesnej linii do ultrafiltracji mleka. W następstwie powyższych działań powinno nastąpić rozszerzenie asortymentu produktowego Spółki, zwiększenie jej sprzedaży, spadek kosztów wytwarzania produktów, wzrost rentowności sprzedaży, a także umocnienie pozycji oraz rozpoznawalności marki Spółki na rynku.

Ze względu, że działalność Spółki, narażona jest na wpływ wielu nieprzewidywalnych czynników zewnętrznych (przepisy prawa, stosunek podaży i popytu, rozwój konkurencji, etc), istnieje ryzyko nieosiągnięcia wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii rozwoju. Działania Spółki, które okażą się niefortunne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz wyniki Spółki.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń losowych

W przypadku zajścia istotnych zdarzeń losowych, Spółka tak jak każdy podmiot narażona jest na ich wpływ. Przed negatywnym wpływem zdarzeń losowych dotyczących majątku Spółki Emitent zabezpiecza się poprzez stosowne umowy ubezpieczeń. Poniżej przedstawiono podstawowe warunki umów ubezpieczenia zawartych przez Spółkę z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Allianz Polska SA Oddział Łódź 1:

- Polisa nr 267-09-067-00064570 z okresem obowiązywania do 27 września 2010 r., obejmująca ubezpieczenie budynków, w których znajduje się siedziba Spółki w Czarnocinie ul. Główna 162, suma ubezpieczenia 2.853.000,00 zł. Polisa ubezpiecza nieruchomość Spółki łącznie na kwotę 2.790.000,00 zł, składka ubezpieczenia wynosi 2.122 zł - płatna w 4 ratach.
- Polisa nr 267-09-093-00166734 z okresem obowiązywania do 27 września 2010 r., na rzeczy ruchome, suma ubezpieczenia 2.001.000 zł, wysokość składki 1.719 zł, płatna w 4 ratach.
- Polisa nr 267-09-430-05867480 z okresem obowiązywania do 26 sierpnia 2010 r. od odpowiedzialności cywilnej związanej z prowadzoną działalnością gospodarczą i posiadanym mieniem Spółki, suma gwarancyjna 200.000 zł, wysokość składki 5.054 zł płatna w 4 ratach.



Ryzyko braku możliwości pozyskania dotacji unijnych

W dotychczasowej działalności Spółka wykorzystywała dotacje z Unii Europejskiej. Aktualnie Spółka kontynuuje proces ubiegania się o środki pomocowe. W dniu 25 stycznia 2010 roku Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie („ARiMR”) umowę o przyznanie przez ARiMR pomocy finansowej na realizację przez Spółkę inwestycji w ramach działania 123 „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”, objętego Programem Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013. Zgodnie z treścią zawartej umowy, Spółka zobowiązała się do realizacji operacji o zakresie rzeczowo-finansowym określonym szczegółowo w treści umowy, a polegającej na realizacji jednoetapowej inwestycji związanej z zakupem nowych maszyn i urządzeń, w tym: instalacji ultrafiltracji do zagęszczania na ciepło mleka ukwaszonego w celu produkcji serów twarogowych, autocysterny skupowej do transportu mleka, urządzenia stacjonarnego do pomiaru ilości przyjętego surowca, tanku do przechowywania mleka i śmietanki, pasteryzatora z odgazowywaczem do mleka, zespołu prądotwórczego przeznaczonego do zasilania ciągłego-awaryjnego. Ponadto, przedmiotowa inwestycja obejmuje również opracowanie biznes-planu. Łączne koszty planowanej inwestycji (koszty kwalifikowane operacji) wynoszą 1.943.648 zł (netto). Na podstawie zawartej umowy ARiMR zobowiązała się do wypłacenia Spółce, na warunkach szczegółowo określonych w umowie, pomocy finansowej w wysokości 777.459,20 zł, jednak nie więcej niż 40% poniesionych kosztów kwalifikowanych operacji. W dniu 25 czerwca 2010 roku Spółka złożyła do ARiMR stosowny wniosek o płatność kwoty pomocy przewidzianej przedmiotową umową. Brak możliwości skorzystania z dotacji unijnych może spowodować spadek konkurencyjności produktów Spółki i w następstwie pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane z posiadanymi certyfikatami i uprawnieniami

Spółka posiada:

- zezwolenie na wprowadzenie bez ograniczeń do handlu, wyprodukowanych wyrobów mleczarskich na teren Unii Europejskiej (Decyzja Powiatowego Lekarza Weterynarii w Piotrkowie Trybunalskim numer 223/2008 z dnia 11.07.2008 r., utrzymująca w mocy uprawnienia nadane w dniu 29.04 2004 r. dla Spółki „Milkpol” Sp. z o.o.);
- wdrożony system HACCP, czyli system zapewnienia bezpieczeństwa zdrowotnego produkcji poprzez kontrole w punktach krytycznych. Przestrzeganie systemu HACCP jest pod kontrolą Powiatowego Lekarza Weterynarii;
- Certyfikat z zakresu spełniania wymagań dotyczących bezpieczeństwa, jakości i zgodności wyrobu i zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych (British Retail Consortium - Global Standard for Food Safety), wystawiony dla Spółki przez DQS GmbH (Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Managementsystemen) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, poświadczający, że przedsiębiorstwo „Milkpol” SA, dla zakresu: skup mleka, produkcja i sprzedaż wyrobów mlecznych w kategorii produktów „7 Wyroby mleczne”, spełnia wymagania „Global Standard for Food Safety - wersja 5”, tj. w zakresie zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych. Ekspertyza na potrzeby otrzymania certyfikatu została przeprowadzona w czerwcu 2009 roku, a zgodnie z treścią certyfikatu, data następnej ekspertyzy przypada 27 czerwca 2010 roku, zaś termin ważności certyfikatu upływa w dniu 8 sierpnia 2010 roku.

Spółka otrzymała również Certyfikat z zakresu spełniania wymagań dotyczących bezpieczeństwa, jakości oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych (według standardu IFS - International Food Standard) wystawiony dla Spółki przez DQS GmbH (Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Managementsystemen) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, poświadczający, że przedsiębiorstwo „Milkpol” SA, dla zakresu: skup mleka, produkcja i sprzedaż wyrobów mlecznych w kategorii produktów: 6, spełnia wymagania „International Food Standard (IFS) - wersja 5” na poziomie podstawowym, tj. w zakresie zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych. Ekspertyza na potrzeby otrzymania certyfikatu została przeprowadzona w czerwcu 2009 roku. W dniach 25-26 czerwca 2010 roku, zgodnie z



treścią certyfikatu, dokonana została następna ekspertyza. Termin ważności certyfikatu upływa w dniu 4 sierpnia 2010 roku. Obecna certyfikacja IFS (International Food Standard) przeprowadzona równolegle na zgodność z wymaganiami BRC (British Retail Consortium - Global Standard for Food Safety) była pierwszą oceną Spółki według tych wymagań.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego 66,69% kapitału zakładowego Spółki oraz głosów na jej Walnym Zgromadzeniu należy bezpośrednio do osób zarządzających przedsiębiorstwem Emitenta: Panów Wiesława Niedziałka i Jerzego Świerczyńskiego - założycieli Spółki. Emitent wskazuje jednocześnie, że czterech z pięciu Członków Rady Nadzorczej posiada również akcje Emitenta. Łącznie Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej posiadają 76,90% akcji i głosów Spółki.

W efekcie osoby te mają decydujący wpływ na podejmowanie przez Spółkę kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się również w przyszłości. Należy jednak zaznaczyć, iż zamiarem głównych akcjonariuszy Emitenta jest dążenie do zachowania dotychczasowego dynamicznego rozwoju Spółki. Osiągnięta przez Spółkę pozycja rynkowa potwierdzona skuteczną aktywnością zarządzania wyżej wymienionych osób wskazuje na możliwość sprawnego operacyjnego funkcjonowania Spółki także w przyszłości.

Ryzyko wynikające z powiązań rodzinnych zachodzących pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorujących Emitenta

Emitent wskazuje, że czterech Członków Rady Nadzorczej Spółki (Pani Aleksandra Świerczyńska - Przewodnicząca Rady Nadzorczej, Pan Piotr Włodarczyk - Zastępca Przewodniczącej Rady Nadzorczej, Pan Konrad Niedziałek - Sekretarz Rady Nadzorczej oraz Pan Stanisław Strzebiecki - Członek Rady Nadzorczej) są osobami bliskimi w stosunku do Członków Zarządu Emitenta. Pani Aleksandra Świerczyńska jest córką Pana Jerzego Świerczyńskiego - Wiceprezesa Zarządu (Pan Jerzy Świerczyński i Pani Grażyna Świerczyńska są małżeństwem), Pan Piotr Włodarczyk jest teściem Pana Wiesława Niedziałka - Prezesa Zarządu Spółki, Pan Konrad Niedziałek jest jego synem, zaś Pan Stanisław Strzebiecki jest krewnym Pana Jerzego Świerczyńskiego. Wyżej wymienione osoby, za wyjątkiem Pani Grażyny Świerczyńskiej - Członka Zarządu oraz Pana Piotra Włodarczyka - Zastępcy Przewodniczącej Rady Nadzorczej, są jednocześnie akcjonariuszami Emitenta i posiadają łącznie 8.803.180 sztuk akcji Spółki, stanowiących 74,27% w jej kapitale zakładowym oraz w głosach na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariuszem Spółki posiadającym 7,13% kapitału zakładowego i głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta jest także Pani Izabela Niedziałek (żona Pana Wiesława Niedziałka - Prezesa Zarządu, matka Pana Konrada Niedziałka - Sekretarza Rady Nadzorczej oraz córka Pana Piotra Włodarczyka - Zastępcy Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki). Pani Izabela Niedziałek nie wchodzi w skład organów zarządzających i nadzorujących ani osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta.

Wobec powiązań rodzinnych określonych osób wchodzących w skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki istnieje ryzyko ich oddziaływania na funkcjonowanie tych organów, a tym samym możliwość wystąpienia co najmniej potencjalnego konfliktu interesów związanych z prawidłowym sprawowaniem nadzoru nad organem, w którego skład wchodzi osoby spokrewnione i powinowate.

Emitent wskazuje jednakże, że dwie spośród wszystkich wymienionych powyżej osób są związane ze Spółką od początku jej istnienia. Pan Wiesław Niedziałek - Prezes Zarządu Spółki i Pan Jerzy Świerczyński - Wiceprezes Zarządu Spółki byli założycielami „Milkpol” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (poprzednik prawny „Milkpol” Spółki Akcyjnej) i wchodził w skład pierwszego Zarządu Spółki. Osoby te przyczyniły się do rozwoju firmy w oparciu o realizację własnej misji i strategii działania. Dbając o przejrzystość struktur funkcjonowania, dążąc do osiągnięcia określonej specjalizacji rynkowej Spółka uzyskała status wiarygodnego partnera, a oferowane przez nią, pod marką „Czarnocin” i „Milkpol”, produkty identyfikację wysokiej jakości. Obecny udział Panów Wiesława Niedziałka i Pana Jerzego Świerczyńskiego w zarządzaniu Spółką, w opinii Emitenta ugruntował ciągłość i stabilność jej działania, stał się także potwierdzeniem zaangażowania w dążeniu do umacniania pozycji Spółki na rynku i wzrostu jej wartości.



6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

Ryzyko związane z konkurencją

Rynek mleczarni w Polsce jest rozdrobniony, jednak od kilku lat można zauważyć tendencje konsolidacji sektora. Wiele podmiotów prowadzących działalność na porównywalną lub mniejszą skalę niż Spółka, w ostatnich latach zaprzestało prowadzenia działalności lub zostało przejętych przez największe firmy na rynku. W segmencie produktów świeżych, które mają istotny udział w przychodach Spółki, głównymi konkurentami Spółki są lokalne podmioty (lokalne mleczarnie). Poza segmentem produktów świeżych, konkurencją Spółki są duże podmioty zagraniczne i krajowe. Nie można wykluczyć, że w przyszłości nastąpi zaostrenie walki konkurencyjnej na rynku produktów mleczarskich. Mogłoby to wpłynąć na konieczność zmniejszenia marż, co skutkowałoby pogorszeniem rentowności działalności prowadzonej przez Spółkę. Istnieje również ryzyko utraty klientów na rzecz innych mleczarni ze względu na mniej atrakcyjną ofertę produktową. Spółka stara się zapobiec tego rodzaju sytuacjom poprzez rozwijanie swoich produktów i wprowadzanie nowych. Spółka monitoruje także działania konkurencji w celu szybkiego reagowania na zmiany zachodzące na rynku.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski, w związku z czym sytuacja makroekonomiczna Polski ma bezpośredni wpływ na jej pozycję rynkową, sytuację finansową i perspektywy rozwoju. Spółka narażona jest na działanie szeregu czynników makroekonomicznych, których zmiany mogą wywołać negatywny wpływ na rezultaty osiągane przez Spółkę. Do najważniejszych czynników należą m.in. stopa wzrostu PKB, stopy procentowe, inflacja, poziom bezrobocia, wysokość dochodów osobistych oraz wskaźniki koniunktury w sektorze produkcji i przetwórstwa mlecznego. Na sytuację makroekonomiczną w Polsce silny wpływ wywiera sytuacja makroekonomiczna na świecie oraz w innych krajach Unii Europejskiej.

W 2008 roku ogólna koniunktura gospodarcza na świecie uległa gwałtownemu załamaniu co odbiło się na sytuacji makroekonomicznej Polski. Notowany w drugiej połowie 2007 roku wzrost światowych cen mleka i jego przetworów był znacznie większy niż wynikałoby to z relacji popytu do podaży. Pod wpływem światowej koniunktury zimą 2007/2008 również w Polsce ceny skupu mleka osiągnęły niespotykane wysoki poziom. W 2008 roku sytuacja na rynku mleka uległa odwróceniu. Światowa dekonunktura oraz rosnąca krajowa podaż mleka w skupie od początku 2008 roku powodowały sukcesywny spadek cen surowca. Rok 2009 był trudnym rokiem dla branży mleczarskiej. Spadowi cen skupu mleka towarzyszył spadek popytu na produkty mleczarskie. Pod koniec roku nastąpiła poprawa sytuacji, nastąpił wzrost cen. Również instrumenty polityki pieniężnej i fiskalnej państwa mogą spowodować pogorszenie czynników wpływających na bieżącą działalność Spółki, w szczególności obniżyć aktywność podmiotów gospodarczych na rynku krajowym i przyczynić się do wzrostu stopy bezrobocia lub też w nadmierny sposób przyspieszyć tempo wzrostu cen w gospodarce.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Regulacje prawne w Polsce ulegają nieustannym zmianom. Konsekwencją zmian jest konieczność ponoszenia kosztów monitorowania zmian legislacyjnych oraz kosztów dostosowywania do zmieniających się przepisów. W przypadku niejasnych sformułowań w przepisach istnieje również ryzyko rozbieżności w interpretacji przepisów, pomiędzy Spółką a innymi podmiotami, takimi jak kontrahenci czy organy administracyjne. W przypadku Emitenta ryzyko związane z przepisami prawa jest istotne, ponieważ oprócz ogólnych regulacji, którym podlegają wszystkie podmioty prowadzące działalność gospodarczą, podlega on również regulacjom związanym z funkcjonowaniem rynku kapitałowego.



Ryzyko zmian w przepisach podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sprecyzowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej i kompleksowej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite. Przepisy prawa polskiego znajdują się nadal w okresie zmian związanych z implementacją praw Unii Europejskiej i mogą mieć wpływ na otoczenie prawne związane z działalnością gospodarczą Emitenta.

6.3. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje Emitenta

Ryzyko związane z inwestycją w akcje jest zdecydowanie wyższe niż ma to miejsce w przypadku w inwestycji w obligacje, papiery skarbowe czy nawet jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. W zależności od kształtowania się podaży i popytu cena Akcji Emitenta, 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.

Ryzyko niskiej płynności na rynku NewConnect

Akcje Emitenta od dnia 14 listopada 2008 r. są notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. 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, takie jak sytuacja na giełdach i 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 Emitenta mogą nie być przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu 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, a czasem brak możliwości ich sprzedaży.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że obrót akcjami Emitenta na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami Emitenta

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące (zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu):

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA jako organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc w przypadkach określonych przepisami prawa. Jeśli Emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V Regulaminu



Alternatywnego Systemu Obrotu, organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w alternatywnym systemie.

Ryzyko związane z nakładaniem przez KNF kar administracyjnych na Emitenta

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 publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W przypadku, gdy Emitent nie będzie wykonywał lub wykonywał nienależycie obowiązków, wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, 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 oświadcza, że zamierza przeciwdziałać takim sytuacjom i będzie starał się wywiązywać z wszystkich obowiązków wynikających z w/w ustaw.

Ryzyko związane z zawieszeniem lub wykluczeniem akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA, jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek Emitenta;
- jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeśli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym Systemie Obrotu.

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

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Ponadto organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Dodatkowo, zgodnie z postanowieniami § 16 ust. 1 pkt 3) Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli Emitent nie wykonuje obowiązków wskazanych w rozdziale V powołanego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe Emitenta z obrotu w ASO.



Ryzyko związane ze sprzedażą znacznych pakietów akcji

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wprowadzane będą do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA Akcje serii C w liczbie 1.250.000 sztuk. Nie istnieją żadne ograniczenia w zbywaniu Akcji serii C, jak i pozostałych akcji Spółki (serii A i B) znajdujących się w obrocie na rynku NewConnect. W związku z tym istnieje ryzyko związane ze sprzedażą znacznych pakietów Akcji wprowadzonych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, co może mieć niekorzystny wpływ na kurs notowanych akcji.

Ryzyko związane z nowymi emisjami akcji Emitenta

Dalszy rozwój Emitenta oraz realizacja strategicznych dla „Milkpol” SA celów wiąże się z kolejnymi inwestycjami. Środki niezbędne do ich sfinansowania Emitent może pozyskać w drodze kolejnych emisji akcji, które spowodują rozwodnienie kapitału.



7. Podstawowe informacje o Emitencie

7.1. Historia Emitenta

1990	Założenie przez Panów Wiesława Niedziałka i Jerzego Świerczyńskiego (pełniących obecnie funkcje odpowiednio Prezesa i Wiceprezesa Zarządu) „Milkpol” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością - pierwszej prywatnej mleczarni w Polsce (<i>kwiecień 1990</i>).
1991	Zakończenie budowy zakładu mleczarskiego i rozpoczęcie działalności produkcyjnej (<i>maj 1991</i>).
1993-1994	Główna modernizacja i rozwój przedsiębiorstwa (wybudowanie drugiej hali produkcyjnej, kotłowni, modernizacja instalacji ciepłowniczej, wymiana linii pasteryzacji i wirowania mleka (zakończenie sierpień 1994)
1994	Wprowadzenie do dystrybucji wyrobów innych producentów w celu zapewnienia kompleksowości zaopatrywania sklepów w produkty mleczarskie (<i>1994</i>).
1999	Zdobycie medalu na I Krajowej Ocenie Deserów i Serów Twarogowych (Olsztyn-Gdynia), za wysoką jakość trzech produktów: Serka "BORYNA" z pieprzem madagaskarskim, Sera Twarogowego Półtłustego, Sera Twarogowego Tłustego - krajanka (<i>wrzesień 1999</i>).
2003	Rozbudowa i modernizacja pomieszczeń socjalnych oraz hali produkcyjnej w celu spełnienia wymogów kategorii A (<i>styczeń 2004</i>).
2004	Oddanie do użytku podocyszczalni ścieków technologicznych i socjalnych o przepustowości 100 m³ na dobę (<i>styczeń 2004</i>). Uzyskanie zezwolenia Powiatowego Lekarza Weterynarii w Piotrkowie Trybunalskim na wprowadzanie wyrobów Spółki na rynki krajów zrzeszonych w Unii Europejskiej (<i>kwiecień 2004</i>). Przystąpienie Spółki do unijnego programu, propagującego spożywanie produktów mleczarskich przez dzieci o nazwie: "Dopłaty do spożycia mleka i przetworów mlecznych w placówkach oświatowych", potocznie zwanego "Szkłanka mleka" (<i>listopad 2004</i>). Uzyskanie dofinansowania środków pomocowych z funduszu SAPARD (178,7 tys. zł) na zakup urządzeń laboratoryjnych oraz stacji centralnego mycia C.I.P., umożliwiającej spełnienie przez zakład wymogów Unii Europejskiej (<i>październik 2004</i>).
2005	Zakończenie procesu certyfikacji HACCP upoważniającej do skupu mleka, produkcji i sprzedaży wyrobów mlecznych na terenie Unii Europejskiej (<i>maj 2005</i>). Zdobycie dwóch medali na XXI Krajowej Ocenie Serów Tychy-Szczyrk za zajęcie I-szego miejsca za Twaróg Półtłusty Krajanka oraz I-szego miejsca za Twaróg Tłusty Krajanka (<i>maj 2005</i>). Uzyskanie dofinansowania realizacji projektu w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” (139,2 tys. zł) na zakup autocysterny do skupu i transportu mleka o pojemności 8500 litrów (<i>październik 2005</i>).
2006	Otrzymanie Nagrody „Gazele Biznesu 2006”.
2007	Zakup działki inwestycyjnej o powierzchni 1,16 ha przylegającej bezpośrednio do terenu zakładu oraz nabycie na własność działki o powierzchni 0,96 ha (<i>lipiec 2007</i>). Otrzymanie Certyfikatu „Przedsiębiorstwo Fair Play 2007” (<i>grudzień 2007</i>).



2008	Przekształcenie „Milkpol” Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną „Milkpol” SA z siedzibą w Czarnocinie w trybie art. 551 § 1 w związku z art. 557 KSH (kwiecień 2008). Debiut Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (listopad 2008). Otrzymanie Certyfikatu „Przedsiębiorstwo Fair Play 2008” (<i>grudzień 2008</i>).
2009	Zakup nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej w Częstochowie o obszarze 0,3520 ha. Grunt nabyty został w celu odsprzedaży i osiągnięcia bezpośrednich korzyści w postaci wzrostu jego wartości (<i>marzec 2009</i>). Zakończenie inwestycji dotyczącej przebudowy stacji TRAFO 15/04 kV - 400 kVA (<i>grudzień 2009</i>). Otrzymanie dwóch Certyfikatów jakości zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych: według standardu IFS (International Food Standard) oraz według standardu BRC Global Standard-Food (British Retail Consortium) (<i>sierpień 2009</i>). Zdobycie złotych medali „Natura Food - EcoLife 2009” za dwa produkty żywnościowe - „twaróg tłusty z probiotykami” oraz „twaróg śmietankowy” przyznawanych przez Polskie Towarzystwo Promocji Zdrowego Życia i Żywności na targach „II-gie Dni Naturalnej Żywności - Natura Food” w Łodzi (październik 2009). Otrzymanie Certyfikatu „Przedsiębiorstwo Fair Play 2009” (<i>grudzień 2009</i>).
2010	Uzyskanie z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie (ARiMR) dofinansowania na realizację inwestycji, w ramach działania 123 "Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej", objętego Programem Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013, polegającej na zakupie nowych maszyn i urządzeń, w tym: (1) Instalacji ultrafiltracji do zagęszczania na ciepło mleka ukwaszonego w celu produkcji serów twarogowych; (2) Autocysterny skupowej do transportu mleka; (3) Urządzenia stacjonarnego do pomiaru ilości przyjętego surowca; (4) dwóch tanków o poj. 4.000 l każdy, do przechowywania mleka i śmietanki; (5) Pasteryzatora z odgazowywaczem do mleka; (6) Zespołu prądotwórczego przeznaczonego do zasilania ciągłego-awaryjnego. Łączne koszty planowanej inwestycji (koszty kwalifikowane operacji) wynoszą 1.943.648 zł (netto). Na podstawie zawartej umowy ARiMR zobowiązała się do wypłacenia Spółce, na warunkach szczegółowo określonych w umowie, pomocy finansowej w wysokości 777.459,20 zł, jednak nie więcej niż 40% poniesionych kosztów kwalifikowanych operacji. W dniu 25 czerwca 2010 roku Spółka złożyła do ARiMR stosowny wniosek o płatność kwoty pomocy przewidzianej przedmiotową umową (<i>styczeń - czerwiec 2010</i>). Przeprowadzenie prywatnej subskrypcji Akcji serii C, skutkującej objęciem przez Osoby Uprawnione wszystkich oferowanych Akcji w łącznej liczbie 1.250.000 sztuk za łączną kwotę 2.000.000 złotych. Kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 125.000 zł (<i>maj - czerwiec 2010</i>).

7.2. Działalność prowadzona przez Emitenta

„Milkpol” SA jest jednym z największych prywatnych producentów nabiału w Polsce. Jego działalność koncentruje się na skupie i przetwórstwie mleka. Od 1994 roku Spółka prowadzi również działalność handlową produktami innych mleczarni, która uzupełnia asortyment towarów dostarczanych do sieci handlowej (sprzedaż obca). Struktura oraz wielkość produkcji Spółki jest identyfikowana w oparciu o dokonywane bieżące rozpoznawanie rynku. Ścisłe dostosowanie produkcji do zapotrzebowania (zamówień) odbiorców gwarantuje pełny zbyty oferowanych przez Spółkę wyrobów.

Produkty własne

Głównymi produktami własnymi Spółki są wyroby świeże, pasteryzowane, typu:



- **sery twarogowe** (o 4 dniowym i 14 dniowym okresie przydatności do spożycia) - sery twarogowe są wyrobem flagowym Spółki. Były wielokrotnie nagradzane na targach ogólnokrajowych. Ich odbiorcami są zarówno klienci indywidualni, jak i zakłady cukiernicze. Sprzedaż twarogów na przestrzeni ostatnich kilku lat wykazuje tendencję wzrostową.
- **śmietana** - głównym produktem z gamy śmietan jest śmietana 30%, która stanowi ważny surowiec cukierniczy zarówno dla klientów indywidualnych, jak i zakładów cukierniczych. Sprzedawana jest w opakowaniach 250 ml i 500 l, a także w galonach 5 l i 10 l. Termin przydatności do spożycia śmietany wynosi 5 dni. Śmietana nie jest homogenizowana, aby konsystencją i smakiem była zbliżona do śmietany wiejskiej. Poza śmietaną 30% Spółka oferuje dwa dodatkowe produkty z grupy śmietan: (i) śmietaną 12%, która jest sprzedawana w opakowaniu 250 g oraz 400 g z 14 dniowym terminem przydatności do spożycia oraz (ii) śmietaną 18%, która jest sprzedawana w opakowaniu 200 g z 14-dniowym terminem przydatności do spożycia.
- **mleko** - Spółka dokonuje skupu mleka wyłącznie w klasie ekstra. Mleko sprzedawane jest w litrowych opakowaniach z 5-dniowym terminem przydatności do spożycia. Spółka oferuje mleko w dwóch wariantach zawartości tłuszczu: 1,5% oraz 3,2%.
- **pozostałe produkty** - szeroka gama pozostałych produktów Spółki (obecnie Spółka produkuje 16 wyrobów) uzupełnia jego ofertę i pozwala na kompleksowe zaopatrzenie sklepów, gdzie dystrybuowane są jego produkty. Do pozostałych produktów Spółki zalicza się: kefiry, jogurty, mleczka smakowe, maślanki.

Wszystkie wyroby „Milkpol” SA są najwyższej jakości (są produkowane w warunkach sanitarno-higienicznych zgodnie z wdrożonym w Zakładzie Systemem HACCP). Kontrola laboratoryjna surowców i wyrobów gotowych prowadzona jest w laboratoriach zewnętrznych posiadających określone akredytacje. Badania zewnętrzne są prowadzone zgodnie z udokumentowanym i zatwierdzonym planem badań. Ponadto w Spółce funkcjonuje własne laboratorium zakładowe, w którym dokonuje się badań sensorycznych, fizykochemicznych i mikrobiologicznych.

Wszystkie wyroby Spółki opatrzone są znakiem firmowym, wyroby galanteryjne sprzedawane są w opakowaniach o oryginalnej szacie graficznej opracowanej specjalnie dla zakładu.

Tabela . Struktura produkcji Spółki

Nazwa produktu		Jednostka	Moc przerobowa	2006	2007	2008	2009
1.	Mleko spożywcze	hl	500 t/m-c	45 905	41 203	44 491	60.515
2.	Śmietana	hl	100 t/m-c	12 324	12 244	12 208	16.344
3.	Twarogi	t	80 t m-c	827	901	895	909
4.	Pozostałe (kefir, jogurt, maślanka)	hl	17 t/m-c	1 479	2 127	1 577	1.468

Źródło: Spółka

Działalność produkcyjna Spółki prowadzona jest w Czarnocinie, przy ul. Głównej 162. W Łodzi, przy ul. Dąbrowskiego 225/243 mieści się biuro handlowe oraz księgowość Spółki.

Sprzedaż obca

W celu uzupełnienia oferty Spółka oferuje także produkty innych mleczarni. Są to wyroby, które nie posiadają odpowiednika w ofercie produktów własnych (m.in. sery żółte, masło, tłuszcze, serki homogenizowane, serki topione, itp.). Produkty te zwiększają atrakcyjność Spółki jako dostawcy nabiału poprzez kompleksowe zaopatrzenie odbiorców.

Produkty przerzutowe

Są to nisko przetworzone produkty sprzedawane do innych zakładów przemysłu spożywczego w celu dalszego przerobu. Działalność ta wynika z charakterystyki umów skupu surowca, która polega na



podpisywaniu długoterminowych umów z dostawcami mleka. Ze względu na swój regionalny charakter sprzedaż wyrobów gotowych Spółki ulega obniżeniu w miesiącach wakacyjnych (lipiec, sierpień). Surowiec, który jest wówczas skupowany, odsprzedawany jest innym mleczarniom w postaci mleka lub śmietany. Wartość przerzutów rocznie wynosi około 30% sprzedaży własnej.

W ciągu ponad osiemnastoletniej działalności Spółka „Milkpol” SA systematycznie rozwija się. Osiągane przez nią wyniki finansowe potwierdzają stabilność finansową Spółki, pozwalają na stałe doskonalenie i zwiększanie asortymentu produkcji. Produkcja Spółki realizowana jest w oparciu o zamówienia klientów, stąd ilości i asortyment produkcji dostosowany jest do ich potrzeb, gwarantując tym samym zbyt oferowanych produktów w całości. Spółka w celu określenia zapotrzebowania na bieżąco przeprowadza badania rozpoznawalności i chłonności rynku.

7.3. Rynki zbytu, główne źródła dostaw oraz struktura przychodów

Spółka oferuje swoje produkty na krajowym rynku lokalnym poprzez detaliczną sieć dystrybucyjną ponad 800 sklepów (Spółka aktualnie nie eksportuje wyrobów za granicę). W chwili obecnej produkty Spółki sygnowane marką „Czarnocin” sprzedawane są na terenie województwa łódzkiego, w tym w Łodzi, Zgierzu, Piotrkowie Trybunalskim, Tomaszowie Mazowieckim, Pabianicach, Bełchatowie. Na terenie województwa śląskiego realizowana jest głównie sprzedaż hurtowa, co odbywa się poprzez dwie hurtownie w Katowicach oraz dwie hurtownie w Częstochowie. Sprzedaż detaliczna generuje około 75% przychodów Spółki, zaś sprzedaż hurtowa około 25% przychodów. Dystrybucja produktów odbywa się za pośrednictwem stałych konwojentów - dystrybutorów współpracujących ze Spółką.

Dostawcy

„Milkpol” SA skupuje mleko surowe od dostawców indywidualnych z terenu województwa łódzkiego, z czego najwięcej z powiatu piotrkowskiego i tomaszowskiego. Łączna ilość wszystkich dostawców, współpracujących na bieżąco ze Spółką waha się w granicach 400. Daje to Spółce ponad milion litrów skupionego mleka każdego miesiąca (w 2009 roku Spółka skupiła 12,2 mln litrów mleka). Mleko skupowane jest wyłącznie od dostawców posiadających certyfikaty lub zaświadczenia weterynaryjne o spełnieniu wymogów Unii Europejskiej. Ponadto mleko skupowane jest wyłącznie klasy Ekstra.

100,00% zakupu surowca jest dokonywane na podstawie długoterminowych umów zawartych z dostawcami.

Spółka nie posiada zapasów trudno zbywalnych i sezonowych. Wszystkie zapasy zużywane są na bieżąco do produkcji.

Sprzedaż produktów własnych

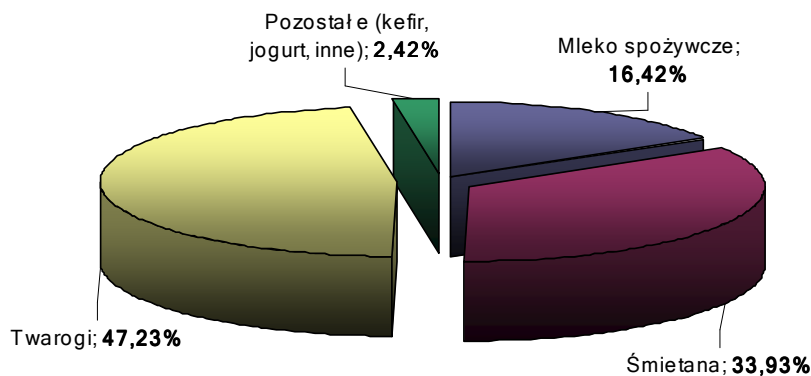
Tabela . Sprzedaż produktów własnych w ujęciu wartościowym

Nazwa produktu (w tys. zł)		2006	2007	2008	2009
1.	Mleko spożywcze	3 682	4 280	3 637	3 103
2.	Śmietana	5 537	6 562	5 441	6 414
3.	Twarogi	6 680	7 595	8 782	8 928
4.	Pozostałe (kefir, jogurt, inne)	597	571	523	457
Razem przychody ze sprzedaży produktów		16 496	19 008	18 383	18 902

Źródło: Spółka



Struktura sprzedaży Spółki w ujęciu wartościowym w 2009 roku (bez sprzedaży przerzutowej)



Źródło: Spółka

Sprzedaż towarów i materiałów (sprzedaż obca)

W celu zapewnienia kompleksowej obsługi sklepów Spółka sprzedaje również wyroby wyprodukowane przez inne mleczarnie. Udział wyrobów obcych w przychodach ze sprzedaży detalicznej w 2008 roku wyniósł 2.782 tys. zł, co stanowiło 13,14% przychodów ze sprzedaży ogółem. W 2009 roku udział ten nie uległ zmianie.

Sprzedaż ogółem

Przychody ze sprzedaży ogółem (w tys. zł)	2006	2007	2008	2009
Sprzedaż produktów własnych	16 496	19 008	18 383	18 902
Sprzedaż towarów i materiałów (sprzedaż obca)	2 967	2 906	2 782	2 923
Razem	19 463	21 914	21 165	21 825

Źródło: Spółka

7.4. Proces technologiczny

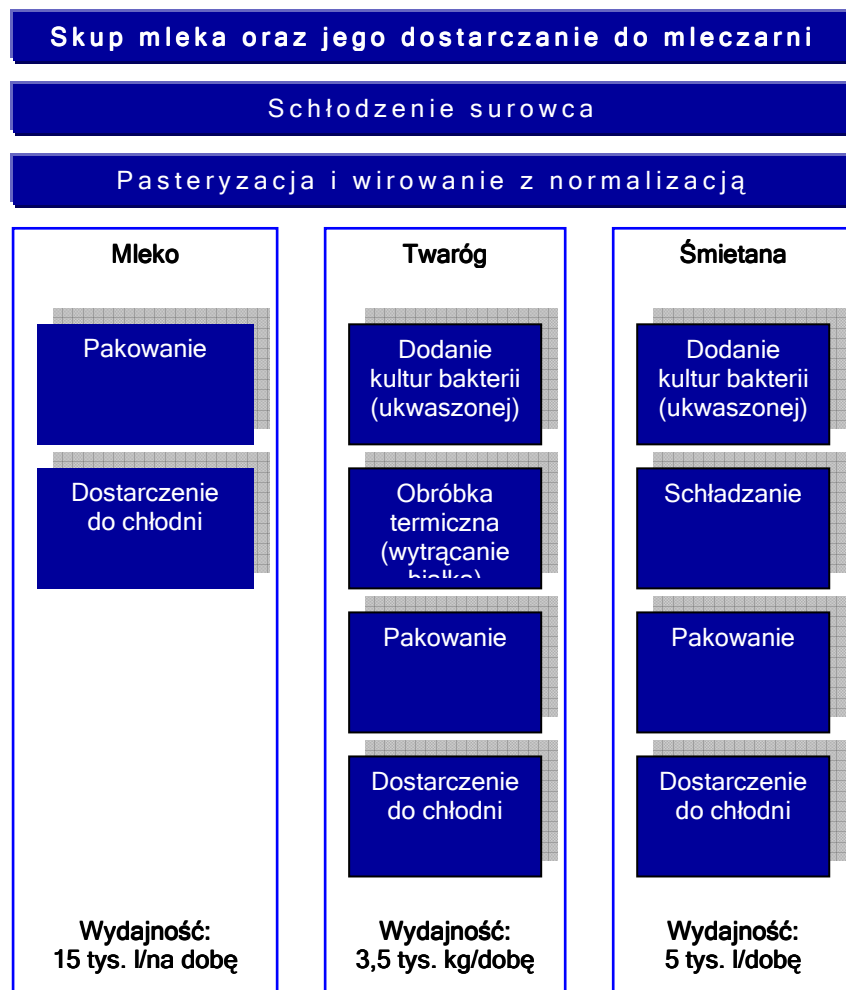
„Milkpol” SA jest zakładem nowoczesnym. Cały proces przetwarzania mleka jest w pełni zautomatyzowany. Procesy technologiczne są pod ciągłym nadzorem wykwalifikowanych specjalistów.

Po dostarczeniu mleka do zakładu produkcyjnego w Czarnocinie jest ono schładzane, a następnie poddawane pasteryzacji oraz wirowaniu z normalizacją. Kolejne etapy procesu produkcyjnego uzależnione są od końcowego przeznaczenia surowca. Proces produkcyjny odbywa się w oparciu o pasteryzację bez stosowania konserwantów. Pozwala to na wytwarzanie produktów świeżych o krótkim terminie przydatności do spożycia oraz wysokich walorach smakowych. Obecnie w zakładzie produkcyjnym przetwarzane jest około 35 tys. litrów mleka na dobę wobec zdolności produkcyjnych na poziomie 45 tys. litrów.

Stopień wykorzystania mocy produkcyjnych w ostatnich latach kształtował się na poziomie około 75%.



Poniżej uproszczony schemat procesu technologicznego:



Źródło: Spółka

7.5. Certyfikaty, znaki towarowe Emitenta

Certyfikaty

Spółka posiada następujące certyfikaty jakości:

- Certyfikat wdrożenia i stosowania systemu HACCP wydany przez DQS GmbH Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Management potwierdzający (Hazard Analysis and Critical Control Points) dla skupu mleka, produkcji i sprzedaży wyrobów mlecznych, mleka, śmietany, śmietanki, napojów mlecznych fermentowanych i twarogów.
- Certyfikat z zakresu spełniania wymagań dotyczących bezpieczeństwa, jakości oraz zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych (według standardu IFS - International Food Standard) wystawiony dla Spółki przez DQS GmbH (Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Managementsystemen) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, poświadczający, że przedsiębiorstwo „Milkpol” SA, dla zakresu: skup mleka, produkcja i sprzedaż wyrobów mlecznych w kategorii produktów: 6, spełnia wymagania „International Food Standard (IFS) - wersja 5” na poziomie podstawowym, tj. w zakresie zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych.
- Certyfikat z zakresu spełniania wymagań dotyczących bezpieczeństwa, jakości i zgodności wyrobu i zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych (British Retail Consortium - Global



Standard for Food Safety), wystawiony dla Spółki przez DQS GmbH (Deutsche Gesellschaft zur Zertifizierung von Managementsystemen) z siedzibą we Frankfurcie nad Menem, poświadczający, że przedsiębiorstwo "Milkpol" SA, dla zakresu: skup mleka, produkcja i sprzedaż wyrobów mlecznych w kategorii produktów "7 Wyroby mleczne", spełnia wymagania "Global Standard for Food Safety - wersja 5", tj. w zakresie zarządzania bezpieczeństwem i higieną artykułów spożywczych.

Znaki towarowe

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Spółka posiada prawo do następujących znaków towarowych:

- znaku słowno-graficznego „**Czarnocin krajna mlekiem płynąca MILKPOL**” - wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 163457. Prawo ochronne zostało udzielone 16.05.2005 r.



- znaku słowno-graficznego „**Boryna z Czarnocina - MILKPOL**” - wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 131488. Prawo ochronne zostało udzielone 08.08.2001 r.



- znaku słowno-graficznego „**M MILKPOL CZARNOCIN**” - wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 117613. Prawo ochronne zostało udzielone do 10.12.2016 r.



7.6. Strategia rozwoju Emitenta

Plany krótkoterminowe - instalacja ultrafiltracji mleka o wydajności 4.500 l/h (tzw. „mała inwestycja”)

Spółka w krótkoterminowym okresie zakłada unowocześnienie bazy produkcyjnej, technicznej i technologicznej przedsiębiorstwa, poprzez zakup i instalację nowej linii do ultrafiltracji mleka wraz z wymaganym uzupełniającym oprzyrządowaniem (autocysterny skupowej do transportu mleka, urządzenia stacjonarne do pomiaru ilości przyjętego surowca, tanki do przechowywania mleka, zespół prądotwórczy przeznaczony do zasilania awaryjnego). Planowany zakup ma komplementarny charakter z istniejącym wyposażeniem Spółki oraz planowanym jej rozwojem. Wszystkie zakupy podyktowane są przede wszystkim rozszerzeniem skali produkcji oraz skali sprzedaży. Zasadniczy profil produkcji, czyli przetwórstwo mleka pozostanie bez zmian.

Technologia ultrafiltracji jest skutecznym sposobem dla osiągnięcia najwyższej jakości i bezpieczeństwa produktów bez ingerowania w podstawowe naturalne własności produktu. Jej zastosowanie pozwoli na



efektywne wykorzystywanie składników mleka i zużycie niewielkiej jego ilości na kg produktu gotowego w stosunku do metod tradycyjnych. Linia ta, przy relatywnie niższych kosztach produkcji, pozwoli jednocześnie na zwiększenie asortymentu produkcji o nowe produkty (serki smakowe i serki twarogowe) z przeznaczeniem do przemysłu cukierniczego i nie tylko. W następstwie powyższych działań powstanie więc szansa na opłacalną sprzedaż, w tym do marketów - obszaru zbytu dotychczas przez Spółkę nie w pełni wykorzystywanego.

Łączna wartość planowanej inwestycji (zakup i instalacja linii do ultrafiltracji oraz zakup wymaganego komplementarnego oprzyrządowania) wyniesie około 2,0 mln zł (netto).

Plany długoterminowe - instalacja ultrafiltracji mleka o wydajności 22.500 l/h (tzw. „duża inwestycja”) oraz budowa drugiego zakładu produkcyjnego

W przypadku efektywnego aktywowania „inwestycji małej”, co znajdzie odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach finansowych Spółki, podjęte zostaną działania w celu dokonania wymiany bazy przetwórczej mleka na wydajniejszą, co oznaczać będzie, iż pierwotnie zakupiona linia produkcyjna do ultrafiltracji („mała inwestycja”) zostanie zastąpiona nową o większych mocach przerobowych mleka. W wyniku realizacji „inwestycji dużej” w procesie ultrafiltracji powinien nastąpić pięciokrotny wzrost przerobu mleka. Osprzęt zakupiony do uruchomienia „małej inwestycji” wykorzystany byłby do „inwestycji dużej”.

Wartość planowanej inwestycji (zakup i instalacja linii do ultrafiltracji, bez oprzyrządowania) wyniesie około 1,0-1,5 mln zł (netto). Zakupiona linia zostanie uruchomiona w strukturach obecnego zakładu w Czarnocinie. Spółka planuje sfinansować inwestycję ze środków pozyskanych z emisji Akcji serii C. Emisja Akcji serii C zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej. W wyniku emisji Akcji serii C Spółka planuje pozyskać 2,0 mln złotych.

W celu zmaksymalizowania ekspansji rozwoju Spółka rozważy dokonanie inwestycji polegającej na budowie, na obszarze przylegającym do obecnego terenu mleczarni (którego Spółka jest właścicielem), drugiego nowoczesnego zakładu produkcyjnego, tożsamego w zakresie rodzaju produkcji do istniejącego już zakładu w Czarnocinie. Szacunkowy koszt całkowitej inwestycji powinien zamknąć się kwotą około 10 mln zł. Powyższa inwestycja powinna zostać przeprowadzona w terminie 5 lat od zakończenia „małej inwestycji”.

Realizacja wszystkich zaplanowanych inwestycji rzeczowych przyczyni się do: zwiększenia mocy produkcyjnych, poprawy jakości produkowanego asortymentu, wzrostu wartości dodanej produktu oraz dostosowania wyrobów do potrzeb rynku, zmniejszenia kosztów wytwarzania, zwiększenia rentowności Spółki, osiągania wyższych wyników finansowych, wzrostu konkurencyjności, umocnienia pozycji oraz wizerunku Spółki na rynku jako firmy spełniającej najwyższe standardy technologiczne - zarówno w zakresie produkcji, co jest istotne zarówno dla prowadzenia handlu w Polsce, jak i handlu wewnątrz wspólnotowego oraz eksportu do krajów trzecich.

W wyniku powyższych inwestycji Spółka powinna w okresie 6 lat zwiększyć sprzedaż do poziomu blisko 100 mln zł rocznie, przy rentowności sprzedaży na poziomie około 12%.

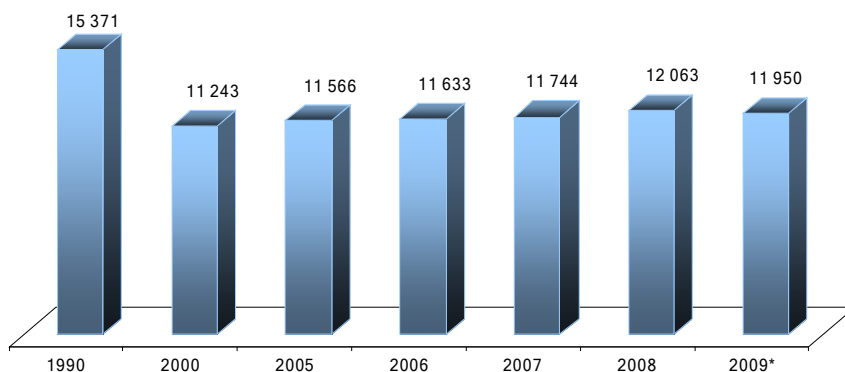
7.7. Opis rynku, na którym działa Emitent

Produkcja mleka

Produkcja mleka w Polsce jest jedną z ważniejszych gałęzi produkcji rolniczej. Wartość towarowej produkcji mleka w 2008 r. stanowiła 18% wartości towarowej produkcji rolniczej i 32% produkcji zwierzęcej. Względny ekonomiczny powodują, że produkcja mleka koncentruje się w Polsce centralnej i wschodniej. Rejony te skupiają ponad 78% krajowego pogłowia i 83% dostaw surowca.

W Polsce produkuje się rocznie prawie 12 mld litrów mleka. Na przestrzeni kilku ostatnich lat, produkcja mleka utrzymuje się na podobnym poziomie.

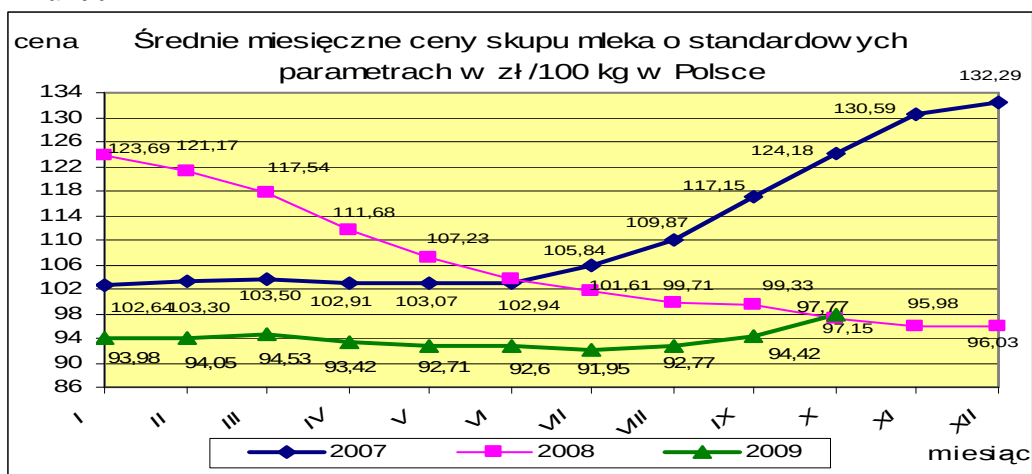
Produkcja mleka w Polsce w mln litrów



* Prognoza IERiGŻ-PIB

Źródło: „Rynek mleka, stan i perspektywy. Analizy rynkowe” Kwiecień 2006, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej - Państwowy Instytut Badawczy, Agencja Rynku Rolnego, Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Średnie ceny skupu mleka w Polsce w latach 2007-2009 w ujęciu miesięcznym kształtowały się następująco:



Źródło: MRiRW

Spożycie mleka

Konsumpcja mleka w Polsce spada. Spożycie mleka w Polsce jest znacznie mniejsze niż w innych krajach Unii Europejskiej. Polska jest jednym z największych producentów mleka i jego przetworów w Europie, jednak jego spożycie wśród rodzimych konsumentów wciąż jest mniejsze, niż średnia w Unii Europejskiej. Przeciętny Polak konsumuje około 181 litrów mleka i przetworów mlecznych (wyrażonych w ekwiwalencie mleka) rocznie, podczas kiedy statystycznie spożycie mleka na osobę w całej Unii Europejskiej wynosi ok. 350 litrów rocznie.

Spożycie mleka i przetworów, bez masła, w Polsce w l/mieszkańca:

Lata	Liczba litrów w przeliczeniu na 1 mieszkańca
1990	241
1995	197
2000	193
2001	187

Lata	Liczba litrów w przeliczeniu na 1 mieszkańca
2002	182
2003	181
2004	174
2005	173
2006	176
2007	178
2008	181
2009*	180

*prognoza IERiGŻ-PIB

Źródło: „Rynek mleka, stan i perspektywy. Analizy rynkowe” Kwiecień 2006, Październik 2008, Instytut Ekonomiki Rolnictwa i Gospodarki Żywnościowej - Państwowy Instytut Badawczy, Agencja Rynku Rolnego, Ministerstwo Rolnictwa i Rozwoju Wsi.

Spożycie mleka w Polsce w litrach/mieszkańca:



*prognoza IERiGŻ-PIB

Przetwórstwo mleka

Charakter przemysłu przetwórstwa mleka, którego roczne obroty przekraczają 20 miliardów złotych i silne jego związki z rynkami lokalnymi powodują, że należy on do działów przemysłu przetwórczego o dużej roli małych i średnich przedsiębiorstw, do których m.in. zalicza się „Milkpol” SA. Firmy tego rodzaju stanowią około 98,7% wszystkich podmiotów przetwórstwa rolno-spożywczego. Ich udział w zatrudnieniu wynosi ponad 64%, a w sprzedaży przekracza 58%. W ścisłej czołówce sektora mleczarskiego znajdują się takie firmy, jak: Mlekpól z Grajewa, Mlekovita z Wysokiego Mazowieckiego, olsztyński Polmlek, a także Danone, Lacpol oraz OSM Łowicz.

Konkurencja

Rynek mleka charakteryzuje się dużą konkurencyjnością - w Polsce jest ponad 200 podmiotów produkujących wyroby mleczne. Według danych firmy badawczej MEMRB z maja 2009 roku liderem na rynku mleka w Polsce jest firma Mlekpól z Grajewa, która posiada 30% udziałów wartościowych w rynku i 26% udziałów ilościowych. Na drugim miejscu zarówno pod względem wartości, jak i ilości sprzedaży znalazły się produkty marki własnej, które osiągnęły odpowiednio 17 i 21%. Na trzeciej pozycji znalazła się firma Mlekovita, która zanotowała 16% udziałów wartościowych i ilościowych. Pozostali producenci mleka stanowią ok. 37% wartości sprzedaży i 38% w ilości sprzedanego mleka. Wciąż duży udział mają producenci regionalni, oferujący szeroki asortyment w regionach, w których funkcjonują.



Gama produktowa „Milkpol” SA na tle konkurencji w regionie:

Produkty	MILKPOL (Czarnocin)	Jogo (ŁSM)	OSM Radomsko	OSM Łask
Sery twarogowe świeże	✓	-	✓	✓
Sery twarogowe	✓	✓	✓	✓
Serki homogenizowane	-	✓	-	-
Twarożki	-	✓	-	✓
Mleko świeże	✓	✓	✓	✓
Mleko UHT	-	✓	✓	-
Śmietany	✓	✓	✓	✓
Śmietanki 30%	✓	✓	✓	✓
Jogurty	✓	✓	-	-
Kefiry	✓	✓	✓	✓
Masło	-	✓	✓	✓
Mleczka smakowe	✓	-	✓	-
Maślanki	✓	✓	✓	✓
Probiotyki	✓	✓	-	-
Desery	-	✓	-	-
Lody	-	✓	-	-
Sery topione	-	-	-	✓
Sery podpuszczkowe	-	-	-	✓
Średni dzienny skup mleka /dobę	35 tys. l.	180 tys. l	300 tys. l	30 tys. l

Źródło: Spółka

Spółka szacuje, że w kategorii serów twarogowych świeżych jest liderem na swoich rynkach zbytu. W kategorii jogurtów oraz serków homogenizowanych największy udział w rynku regionalnym mają ogólnopolscy producenci (Danone, Bakoma) oraz Łódzka Spółdzielnia Mleczarska (Jogo).

W segmencie produktów świeżych, które mają istotny udział w przychodach Spółki, głównymi jej konkurentami są lokalne podmioty (lokalne mleczarnie). Poza segmentem produktów świeżych, konkurencją Spółki są duże podmioty zagraniczne i krajowe.

Mleczarnie działające w sąsiedztwie „Milkpol” SA:





7.8. Powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta

Spółka „Milkpol” SA nie tworzy grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o ofercie. Nie występuje podmiot dominujący wobec Spółki, jak również Spółka nie posiada żadnych podmiotów zależnych.

7.9. Akcjonariusze Emitenta posiadający co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

1. Pan Jerzy Świerczyński - Wiceprezes Zarządu, posiadający akcje stanowiące 40,80% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 40,80% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki;
2. Pan Wiesław Niedziałek - Prezes Zarządu, posiadający akcje stanowiące 25,89% kapitału zakładowego Spółki i uprawniające do 25,89% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.



8. Informacje dodatkowe, w tym wysokość kapitału zakładowego, oraz wskazanie dokumentów korporacyjnych Emitenta udostępnionych do wglądu

8.1. Informacje o kapitale zakładowym

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Spółki „Milkpol” SA wynosi 1.185.350 zł i dzieli się na 11.853.500 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Wykazywany kapitał zakładowy Spółki jest w pełni opłacony.

W dniu 3 kwietnia 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników „Milkpol” Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, działając na podstawie art. 551 § 1, w związku z art. 577 KSH, podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia „Milkpol” Sp. z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną „Milkpol” SA (akt notarialny Rep. A Nr 3086/2008). W wyniku przekształcenia każdy ze wspólników spółki przekształcanej, po złożeniu oświadczenia o przystąpieniu do spółki przekształcanej oraz wyrażeniu zgody na brzmienie Statutu Spółki Akcyjnej, otrzymał 31.250 Akcji „Milkpol” SA w zamian za 1 udział w kapitale zakładowym „Milkpol” Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki „Milkpol” SA utworzony w procesie przekształcenia wynosił 1.000.000 zł i dzielił się na 1.000.000 akcji serii A.

W dniu 30 kwietnia 2008 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi (sygn. sprawy: LD XX Ns - Rej. KRS 4494/08/205) Spółka przekształcona - „Milkpol” SA została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000304913.

W dniu 25 czerwca 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „Milkpol” SA podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 60.350 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B (akt notarialny Rep. Nr 233/2008).

W dniu 3 września 2008 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii B, tj. z kwoty 1.000.000 złotych do kwoty 1.060.350 złotych.

W dniu 12 kwietnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę Nr 4 dotyczącą:

- 1) podziału (splitu) akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 1,00 zł na 0,10 zł za akcję oraz zwiększeniu liczby akcji tworzących kapitał zakładowy do 10.603.500 sztuk akcji; w związku z podziałem akcji nie nastąpiła zmiana wysokości kapitału zakładowego Spółki;
- 2) podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 125.000 zł w drodze emisji 1.250.000 sztuk Akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje serii C zaoferowane zostaną w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej.

Objęcie Akcji serii C nastąpiło 12 maja 2010 r. poprzez zawarcie przez Spółkę z Osobami Uprawnionymi umów objęcia Akcji. Cena emisyjna Akcji serii C, zgodnie z § 4 Uchwały NWZ Spółki o emisji Akcji serii C została ustalona przez Radę Nadzorczą Emitenta, mocą uchwały Rady Nadzorczej nr 1/3/2010 z dnia 07.05.2010 r., na poziomie 1,60 zł za jedną Akcję. Cena emisyjna Akcji serii C uwzględnia podział (split) akcji Spółki dokonany na mocy postanowień § 1 Uchwały NWZ Spółki z dnia 12.04.2010 r. o emisji Akcji serii C.

W dniu 11 czerwca 2010 roku postanowieniem Sądu Rejestrowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wartość nominalna jednej akcji została zmieniona z dotychczasowej, wynoszącej 1,00 zł każda akcja, na nową, wynoszącą 0,10 zł każda akcja, a kapitał zakładowy Spółki został podwyższony z kwoty 1.060.350 zł do kwoty 1.185.350 zł, tj. o kwotę 125.000 zł w drodze emisji 1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.



Poniżej struktura znaczących akcjonariuszy Spółki „Milkpol” SA w ujęciu tabelarycznym:

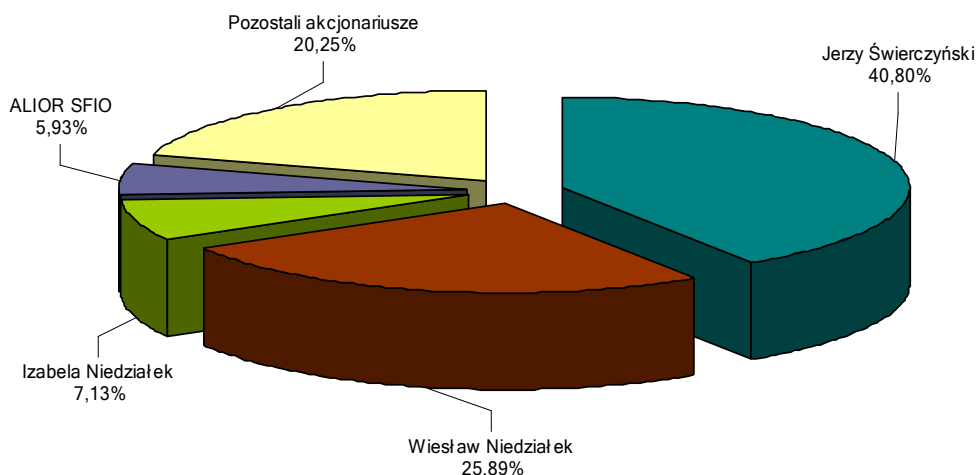
Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Rodzaj akcji	Liczba głosów na WZ (w szt.)	% w kapitale zakładowym	% w głosach na WZ
Jerzy Świerczyński	4.835.990	na okaziciela	4.835.990	40,80%	40,80%
Wiesław Niedziałek	3.068.390	na okaziciela	3.068.390	25,89%	25,89%
Izabela Niedziałek	845.487	na okaziciela	845.487	7,13%	7,13%
ALIOR SFIO ¹	702.784	na okaziciela	702.784	5,93%	5,93%
Pozostali akcjonariusze	2.400.849	na okaziciela	2.400.849	20,25%	20,25%
Razem	11.853.500	na okaziciela	11.853.500	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka

¹⁾ W dniu 23 czerwca 2010 roku Spółka powzięła od IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA w Warszawie („IPOPEMA TFI”) wiadomość, w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, o przekroczeniu - w związku z otrzymaniem przez IPOPEMA TFI w dniu 21 czerwca 2010 roku informacji o zarejestrowaniu w dniu 11 czerwca 2010 roku przez właściwy dla Spółki Sąd Rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii C (akcje emitowane w drodze subskrypcji prywatnej) - udziału ponad 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki przez ALIOR Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie („ALIOR SFIO”). Po zapisaniu Akcji serii C Spółki na rachunku papierów wartościowych, którego posiadaczem jest ALIOR SFIO, fundusz ten będzie posiadał 702.784 akcje Spółki, dające 702.784 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 5,93% kapitału zakładowego Spółki oraz 5,93% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Ponadto, zgodnie z otrzymaną informacją fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI, łącznie z ALIOR SFIO, po zapisaniu Akcji serii C Spółki na rachunkach papierów wartościowych, których posiadaczami są fundusze inwestycyjne zarządzane przez IPOPEMA TFI, łącznie z ALIOR SFIO, będą posiadały 1.093.881 akcji Spółki, dających 1.093.881 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 9,23% kapitału zakładowego Spółki oraz 9,23% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Struktura akcjonariatu "Milkpol" SA



Źródło: Spółka



Poniżej struktura kapitału zakładowego Spółki „Milkpol” SA w ujęciu tabelarycznym.

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji (w szt.)	Łączna wartość nominalna akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na WZ (w szt.)	Udział w głosach na WZ (%)
Seria A	zwykłe na okaziciela	10.000.000	1.000.000	84,36%	10.000.000	84,36%
Seria B	zwykłe na okaziciela	603.500	60.350	5,09%	603.500	5,09%
Seria C	zwykłe na okaziciela	1.250.000	125.000	10,55%	1.250.000	10,55%
Razem		11.853.500	1.185.350	100,00%	11.853.500	100,00%

Źródło: Spółka

Wartość kapitałów własnych Emitenta na dzień 31.12.2009 r. wynosiła 3.917 tys. zł, zaś na dzień 31.12.2008 r. 2.951 tys. zł. Na koniec I kwartału odpowiednio 2010 i 2009 roku kapitały własne wynosiły 4.283 tys. zł i 3.311 tys. zł.

Strukturę kapitału własnego Spółki przedstawia poniższa tabela:

Tabela. Kapitały własne Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2009 r.	Stan na 31.12.2008 r.	Stan na 31.03.2010 r.	Stan na 31.03.2009 r.
Kapitał (fundusz) zakładowy	1.060	1.060	1.060	1.060
Należne wpłaty na kapitał zakładowy	0	0	0	0
Udziały (akcje) własne	0	0	0	0
Kapitał (fundusz) zapasowy	1.542	1.520	1.542	1.520
Kapitał (fundusz) z aktualizacyjnej wyceny	137	137	137	137
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	1.178	234
Zysk (strata) netto	1.178	234 ¹⁾	367	360
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0	0	0	0
Kapitał (fundusz) własny	3.917	2.951	4.283	3.311

Źródło: Spółka

¹⁾ Dane za rok 2008 obejmują zagregowane dane osiągnięte w okresie od 01.01.2008 r. do 30.04.2008 r. przez „Milkpol” Sp. z o.o. (poprzednik prawny „Milkpol” Spółki Akcyjnej) oraz dane osiągnięte w okresie od 01.05.2008 r. do 31.12.2008 r. przez „Milkpol” SA (następca prawny „Milkpol” Sp. z o.o.).

8.2. Dokumenty korporacyjne Spółki udostępnione do wglądu

W siedzibie Spółki udostępnione są następujące dokumenty:

- jednolita treść Statut Spółki, która stanowi załącznik nr 11.2 do niniejszego Dokumentu Informacyjnego;
- Regulamin Rady Nadzorczej Spółki;
- Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki;
- Sprawozdania finansowe Spółki wraz z opiniami biegłego rewidenta za lata obrotowe 2008 i 2009;
- Protokoły zawierające uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie Spółki.



9. Wskazanie miejsca udostępnienia ostatniego udostępnionego do publicznej wiadomości publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego dla tych instrumentów finansowych lub instrumentów finansowych tego samego rodzaju co te instrumenty finansowe

Ostatni udostępniony do publicznej wiadomości publiczny dokument informacyjny dla instrumentów tego samego rodzaju co instrumenty finansowe objęte niniejszym Dokumentem Informacyjnym, to dokument informacyjny obejmujący wprowadzenie do Alternatywnego Systemu Obrotu akcji serii A i akcji serii B Spółki.

Dokument ten został sporządzony na dzień 13 października 2008 r. i został udostępniony na stronie internetowej Emitenta <http://www.milkpol.pl> w zakładce Relacje Inwestorskie.



10. Wskazanie miejsca udostępnienia okresowych raportów finansowych Emitenta, opublikowanych zgodnie z obowiązującymi Emitenta przepisami

Okresowe raporty finansowe Emitenta są publikowane na stronie internetowej Organizatora Rynku NewConnect (<http://www.newconnect.pl>) oraz stronie internetowej Emitenta (<http://www.milkpol.pl>).

Poniżej wykaz opublikowanych raportów okresowych Emitenta:

Data publikacji	Raport finansowy Emitenta	Nr Raportu
17.05.2010 r.	Raport Okresowy za I kwartał 2010 roku	Raport nr 17/2010
07.05.2010 r.	Raport Okresowy Roczny za rok 2009	Raport nr 13/2010
15.02.2010 r.	Raport Okresowy za IV kwartał 2009 roku	Raport nr 6/2010
13.11.2009 r.	Raport Okresowy za III kwartał 2009 roku - korekta	Raport nr 30/2009
13.11.2009 r.	Raport Okresowy za III kwartał 2009 roku	Raport nr 29/2009
04.08.2009 r.	Raport Okresowy Półroczny za I półrocze 2009 roku	Raport nr 18/2009
25.05.2009 r.	Raport Okresowy Roczny za rok 2008	Raport nr 11/2009

11. Załączniki

11.1. Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODo	LD/23.06/43/2010	Operator: MATUSZCZAK SYLWIA	Strona 1 z 7
------	------------------	-----------------------------	--------------

Nr pisma wnioskodawcy:

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Pomorska 37
Łódź

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 23.06.2010 godz. 11:09:35

Numer KRS: **0000304913**

ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		30.04.2008	
Ostatni wpis	Numer wpisu	8	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/9307/10/750	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁÓDZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁÓDZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 004703448, NIP: 7710106183
3.Firma, pod którą spółka działa	"MILKPOL" 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. ŁÓDZKIE, powiat PIOTRKOWSKI, gmina CZARNOCIN, miejsc. CZARNOCIN
2.Adres	ul. GŁÓWNA, nr 162, lok. ---, miejsc. CZARNOCIN, kod 97-318, poczta CZARNOCIN, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	STATUT Z DNIA 3 KWIETNIA 2008 ROKU, NOTARIUSZ PIOTR CZARNECKI, KANCELARIA

CODo LD/23.06/43/2010 Operator: MATUSZCZAK SYLWIA Strona 2 z 7

	statutu	NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 3086/2008, ZMIENIONY W ZAKRESIE § 11 UST 3, 5, 9, § 12 UST. 8, 10, I § 15, NOTARIUSZ JANUSZ KOŻŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 5671/2008.
	2	UCHWAŁĄ ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z DNIA 25.06.2008 R., NOT. E.SŁUGOCKA, KN W ŁODZI, REP. A NR 233/2008 ORAZ UCHWAŁĄ ZARZĄDU Z DNIA 21.08.2008 R., NOT. E.SŁUGOCKA, KN W ŁODZI, REP. A NR 829/2008 - ZMIENIONO § 6 UST. 1 STATUTU
	3	UCHWAŁĄ Z DNIA 9.10.2008 R., NOT. E.SŁUGOCKA, KN W ŁODZI, REP. A NR 1394/2008 SKREŚLONO § 13 UST. 3 STATUTU SPÓŁKI
	4	27.01.2009 R., NOTARIUSZ ZBIGNIEW JACEK LIPKE, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 362/09 - ZMIENIONO §11 UST.9 STATUTU SPÓŁKI, W §12 DODANO NOWY USTĘP 11;
	5	12.04.2010 R., NOTARIUSZ ZBIGNIEW JACEK LIPKE, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 1707/10, ZMIENIONO §§ 6 I 12, DODANO § 12[1] 25.05.2010 R., NOTARIUSZ ZBIGNIEW JACEK LIPKE, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI, REPERTORIUM A NR 2406/10, DOKREŚLONO § 6

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	PRZEKSZTAŁCENIE "MILKPOL" SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ W "MILKPOL" SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, UCHWAŁY NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW "MILKPOL" SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z DNIA 03 KWIETNIA 2008 R. (AKT NOTARIALNY Z 03.04.2008 R., REPERTORIUM A NR 3086/2008, NOTARIUSZ PIOTR CZARNECKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI) WRAZ Z UCHWAŁAMI NADZWYCAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW "MILKPOL" SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z 22 KWIETNIA 2008 R. (AKT NOTARIALNY Z 22.04.2008 R., REPERTORIUM A NR 5671/2008, NOTARIUSZ JANUSZ KOŻŁOWSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W ŁODZI).
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	"MILKPOL" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000182443
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	004703448



Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza

Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	1 185 350,00 Zł.
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	11853500
4. Wartość nominalna akcji	0,10 Zł.
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 185 350,00 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	A
	2. Liczba akcji w danej serii	10000000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1. Nazwa serii akcji	B
	2. Liczba akcji w danej serii	603500
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1. Nazwa serii akcji	C
	2. Liczba akcji w danej serii	1250000
	3. Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

Brak wpisów

Rubryka 11

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

NIE



Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1. Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2. Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI UPRAWNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	NIEDZIAŁEK
	2. Imiona	WIESŁAW
	3. Numer PESEL/REGON	51111501711
	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	-----
2	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	ŚWIERCZYŃSKI
	2. Imiona	JERZY JÓZEF
	3. Numer PESEL/REGON	49102302676
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	VICE PREZES ZARZĄDU
	6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7. Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	ŚWIERCZYŃSKA
	2. Imiona	GRAŻYNA
	3. Numer PESEL/REGON	54061609887
	4. Numer KRS	****
	5. Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK 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		

CODo

LD/23.06/43/2010

Operator: MATUSZCZAK SYLWIA

Strona 5 z 7



1	1.Nazwisko	NOWAK
	2.Imiona	MIROSLAW
	3.Numer PESEL	34010702311
2	1.Nazwisko	STRZEBIECKI
	2.Imiona	STANISLAW
	3.Numer PESEL	49050119898
3	1.Nazwisko	ŚWIERCZYŃSKA
	2.Imiona	ALEKSANDRA
	3.Numer PESEL	84090306723
4	1.Nazwisko	WŁODARCZYK
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	39090808454
5	1.Nazwisko	NIEDZIAŁEK
	2.Imiona	KONRAD
	3.Numer PESEL	79120302738

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	10, 51, Z, PRZETWÓRSTWO MLEKA I WYRÓB SERÓW
	2	46, 21, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA ZBOŻA, NASION I PASZ DLA ZWIERZĄT
	3	46, 32, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MIĘSA I WYROBÓW MIĘSNYCH
	4	46, 33, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA WYROBÓW MLECZARSKICH, JAJ, OLEJÓW I TŁUSZCZÓW JADALNYCH
	5	47, 11, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA W NIEWYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH Z PRZEWAGĄ ŻYWNOSCI, NAPOJÓW I WYROBÓW TYTONIOWYCH
	6	47, 29, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA WYROBÓW MLECZNYCH I JAJ W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	7	49, 41, Z, TRANSPORT DROGOWY TOWARÓW

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	26.06.2009	2008 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	2008 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o	1	*****	2008 R.

CODO LD/23.06/43/2010 Operator: MATUSZCZAK SYLWIA Strona 6 z 7

zatwierdzeniu sprawozdania finansowego

4. Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu

1

2008 R.



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



CODo

LD/23.06/43/2010

Operator: MATUSZCZAK SYLWIA

Strona 7 z 7

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

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

Łódź, 23.06.2010 godz: 11:09:35

Podpis

MATUSZCZAK SYLWIA





11.2. Aktualna treść Statutu Emitenta



TEKST JEDNOLITY STATUTU „MILKPOL” SPÓŁKI AKCYJNEJ Z SIEDZIBĄ W CZARNOCINIE

I. Postanowienia Ogólne. -----

§ 1

1. Spółka działa pod firmą „Milkpol” Spółka Akcyjna. -----
2. Spółka może używać skrótu firmy: „Milkpol” S.A. -----

§ 2

Siedzibą Spółki jest Czarnocin, województwo łódzkie. -----

§ 3

Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki Milkpol Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. -----

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą z zachowaniem obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa. -----
2. Spółka może tworzyć oddziały, filie lub przedstawicielstwa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jak również wszelkie inne jednostki organizacyjne, a także może być udziałowcem lub akcjonariuszem innych spółek z udziałem kapitału krajowego i zagranicznego. -----

II. Przedmiot Działalności Spółki. -----

§ 5

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- 1/ przetwórstwo mleka i wyrób serów (PKD 10.51.Z), -----
- 2/ sprzedaż hurtowa zboża, nasion i pasz dla zwierząt (PKD 46.21.Z), -----
- 3/ sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów mięsnych (PKD 46.32.Z), -----
- 4/ sprzedaż hurtowa wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych (PKD 46.33.Z), -----
- 5/ sprzedaż detaliczna w nie wyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 47.11.Z), -----



6/ sprzedaż detaliczna wyrobów mlecznych i jaj w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.29.Z),-----

7/ transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z). -----

III. Kapitał Spółki. -----

§ 6

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 185 350 zł (jeden milion sto osiemdziesiąt pięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt złotych) i jest podzielony na 11 853 500 (jedenaście milionów osiemset pięćdziesiąt trzy tysiące pięćset) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym na: -----

- 1) 10 000 000 (dziesięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej 1 000 000 zł (jeden milion złotych); -----
- 2) 603 500 (sześćset trzy tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 60 350 zł (sześćdziesiąt tysięcy trzysta pięćdziesiąt złotych), -----
- 3) 1 250 000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o łącznej wartości 125 000 zł (sto dwadzieścia pięć tysięcy złotych). -----

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). -----
2. Umorzenie dobrowolne następuje poprzez nabycie przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. -----
3. Nabycie przez spółkę akcji własnych w celu umorzenia może nastąpić na wniosek akcjonariusza jak również na wniosek Spółki. -----
4. Zarząd Spółki jest zobowiązany do niezwłocznego zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia w jego porządku obrad punktów umożliwiających umorzenie akcji. -----

§ 8

1. Spółka może podwyższyć kapitał akcyjny w drodze emisji nowych akcji, których cenę oraz termin otwarcia i zamknięcia subskrypcji może oznaczyć Rada Nadzorcza, uprawniona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. -----

Podwyższenie kapitału akcyjnego może nastąpić również poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji. -----

2. Akcje z nowej emisji mogą być także objęte poprzez ich publiczną subskrypcję. -----
3. Na żądanie akcjonariusza akcje na okaziciela mogą zostać zamienione na akcje imienne, jak również akcje imienne mogą za zgodą Rady Nadzorczej zamienione na akcje na okaziciela. -----

IV. Organy Spółki. -----

§ 9

Organami Spółki są: -----

1. Zarząd Spółki. -----
2. Rada Nadzorcza. -----



3. Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD SPÓŁKI

§ 10

1. Zarząd Spółki liczy od jednej do trzech osób powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, na okres 3 letniej kadencji.
2. Każdy członek zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw spółki.
3. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w Spółce konkurencyjnej jako wspólnik jawny lub członek władz.
4. W przypadku zarządu wieloosobowego, Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
5. W przypadku zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie.
6. Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji nie zastrzeżonych kompetencjami innych organów Spółki.
7. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo powiadomieni o posiedzeniu zarządu nie później niż w terminie 7 dni przed posiedzeniem.
8. Członkowie Zarządu otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków.
9. Wysokość wynagrodzenia dla członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.
10. Uchwały zarządu są protokołowane i podpisywane przez wszystkich obecnych.

B. RADA NADZORCZA

§ 11

1. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.
2. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią obowiązki osobiście.
3. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich i obecność co najmniej połowy jej członków. Zarząd lub członek rady nadzorczej mogą żądać zwołania rady nadzorczej, podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący rady nadzorczej w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku zwołuje posiedzenie. Jeżeli przewodniczący rady nadzorczej nie zwoła posiedzenia w terminie 2 tygodni zgodnie z wnioskiem, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
4. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i jego zastępcę oraz Sekretarza Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej niż trzy razy w roku obrotowym.



6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów obecnych. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. -----
7. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie za pełnienie swoich obowiązków. Wysokość wynagrodzenia dla członków Rady ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. -----
8. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich gałęziach przedsiębiorstwa i rozstrzyga we wszystkich sprawach, które w myśl prawa nie są zastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia, ani nie należą do zakresu działalności Zarządu oraz przestrzega postanowień Statutu i regulaminów. -----
9. W szczególności do zadań Rady Nadzorczej należy:-----
 - badanie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, -----
 - badanie sprawozdania Zarządu tudzież wniosków Zarządu co do podziału zysków i pokrycia strat oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tego badania,-----
 - podejmowanie uchwał w przedmiocie upoważnienia Zarządu do zakładania filii, przedstawicielstw, nowych przedsiębiorstw i oddziałów Spółki,-----
 - udzielenie Zarządowi zgody na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,-----
 - wybór biegłego rewidenta do badania lub przeglądu sprawozdania finansowego Spółki, -----
 - wyrażanie zgody na emisję przez Spółkę obligacji każdego rodzaju, w tym obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa.-----

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 12

1. Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy mogą być zwyczajne i nadzwyczajne. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się corocznie, nie później niż w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje się w przypadkach oznaczonych w kodeksie spółek handlowych i Statucie, a ponadto gdy organy lub osoby uprawnione do zwoływania walnych zgromadzeń uznają to za wskazane.-----
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki, chyba że właściwe przepisy prawa lub Statut Spółki stanowią inaczej. -----
4. Rada Nadzorcza Spółki może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w kodeksie spółek handlowych lub w niniejszym Statucie, a także nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. -----
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.-----



6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym należy złożyć Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej. Sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki akcjonariusza lub akcjonariuszy występujących z takim żądaniem, jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane. -----
7. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów, chyba że Kodeks spółek handlowych stanowi inaczej. Każda akcja daje prawo do jednego głosu.-----
8. Uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają następujące sprawy: -----
 - rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego, w tym bilansu i rachunku wyników za ubiegły rok obrotowy, -----
 - powzięcie uchwały o przeznaczeniu zysku lub pokrycia strat, -----
 - udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, -----
 - zmiany statutu nie wyłączając zmiany przedmiotu działalności, -----
 - wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej, -----
 - podjęcie uchwał w przedmiocie połączenia spółek, -----
 - przekształcenia spółki, jej rozwiązania i likwidacji, -----
 - inne sprawy przewidziane w kodeksie spółek handlowych, przepisach innych ustaw i Statucie Spółki lub inne sprawy wniesione przez Zarząd lub Radę Nadzorczą. -----
9. Nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia na nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego albo udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego.-----
10. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocników. Akcjonariusze uczestniczą w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika działającego w oparciu o pełnomocnictwo udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej, zgodnie z postanowieniami Regulaminu Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w ust. 12 niniejszego Statutu. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje także członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz innym osobom wskazanym przez właściwe przepisy prawa oraz w Regulaminie Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym. -----
11. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Łodzi lub w Warszawie. -----
12. Szczegółowy tryb i zasady odbycia Walnych Zgromadzeń Spółki, w tym w szczególności zasady dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Spółki, żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, zgłaszania projektów uchwał, prowadzenia obrad, a także inne sprawy związane z organizacją i odbyciem Walnego Zgromadzenia określa Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalany przez Walne Zgromadzenie Spółki. -----
13. W przypadku skorzystania przez Radę Nadzorczą Spółki lub przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce z prawa zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki - Zarząd Spółki zobowiązany jest



niezwłocznie przeprowadzić wszelkie niezbędne czynności zmierzające do zwołania Walnego Zgromadzenia Spółki, w tym, w szczególności czynności określone przez właściwe postanowienia Regulaminu Walnego Zgromadzenia Spółki. Postanowienia zdania poprzedzającego mają odpowiednie zastosowanie do żądania zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia, o których mowa w ust. 6.-----

§ 12¹

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.-----
2. W sprawach nie objętych porządkiem obrad Walne Zgromadzenie nie może powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. -----
3. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, a gdy Walne Zgromadzenie zwołane jest przez Radę Nadzorczą albo przez uprawnionego akcjonariusza lub uprawnionych akcjonariuszy - porządek obrad ustala odpowiednio: Rada Nadzorcza albo uprawniony akcjonariusz (uprawnieni akcjonariusze). Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej taką część kapitału zakładowego jaka wymagana jest przez właściwe postanowienia kodeksu spółek handlowych mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.--
4. Żądanie, o którym mowa w ust. 3 powinno zostać zgłoszone przy uwzględnieniu właściwych przepisów kodeksu spółek handlowych oraz, o ile mają zastosowanie, właściwych postanowień niniejszego Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia.-----

V. Gospodarka Spółki. -----

§ 13

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami. -----
2. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----

§ 14

Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze: -----

- a) kapitał zapasowy -----
- b) fundusz inwestycyjny -----
- c) inne fundusze, których utworzenia wymagają obowiązujące przepisy prawa. -----

§ 15

Na pokrycie strat bilansowych Spółka przelewa do kapitału zapasowego 8% czystego zysku rocznego, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 (jednej trzeciej) wysokości kapitału zakładowego. -----

§ 16

Koszty poniesione w związku z utworzeniem Spółki wyniosły ok. 70.000 zł (siedemdziesiąt tysięcy złotych). -----



11.3. Sprawozdanie finansowe Spółki za 2009 rok

Sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2009 zostało udostępnione do publicznej wiadomości w formie Raportu Okresowego Nr 13/2010, przekazanego za pomocą systemu EBI w dniu 7 maja 2010 roku. Raport ten został opublikowany na stronie internetowej NewConnect: <http://www.newconnect.pl> oraz na stronie internetowej Emitenta: <http://www.milkpol.pl>.



11.4. Definicje i skróty

Akcje	Akcje „Milkpol” Spółka Akcyjna z siedzibą w Czarnocinie.
Akcje serii A	10.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A „Milkpol” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, które znajdują się w obrocie na rynku NewConnect.
Akcje serii B	603.500 akcji zwykłych na okaziciela serii B „Milkpol” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, które znajdują się w obrocie na rynku NewConnect.
Akcje serii C	1.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C „Milkpol” Spółki Akcyjnej o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, które Spółka na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego zamierza wprowadzić do obrotu na rynek NewConnect.
Akcjonariusz, Akcjonariusze	Właściciel/właściciele akcji Spółki.
ASO, Alternatywny System Obrotu	Alternatywny System Obrotu - NewConnect organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.
Autoryzowany Doradca	DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
Dokument Informacyjny	Niniejszy Dokument Informacyjny będący dokumentem informacyjnym uproszczonym, sporządzonym zgodnie z wymogami określonymi w § 13 Załącznika 1 do Regulaminu ASO.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, „Milkpol” SA	„Milkpol” Spółka Akcyjna z siedzibą w Czarnocinie, przy ul. Głównej 162.
EURO	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
KDPW, KDPW SA	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r., Kodeks Cywilny (Dz. U nr 16 poz. 93 z późn. zm.).
Kodeks spółek handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz.1037, z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Ordynacja podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60, z późn. zm.).
PLN, zł, złoty	Jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza „Milkpol” Spółki Akcyjnej.
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW, wraz ze wszystkimi załącznikami do tego Regulaminu, w brzmieniu



	przyjętym uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z uwzględnieniem wszystkich późniejszych zmian, wg stanu prawnego na dzień 12 maja 2010 roku.
Rynek NewConnect/NewConnect	Alternatywny system obrotu w znaczeniu jakie nadaje temu terminowi art. 3 ust. 2 Ustawy o obrocie (Dz.U. 2005, nr 183, poz. 1538) organizowany przez GPW.
Rynek regulowany	Rynek, o którym mowa w art. 14 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i którego warunki określa Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie warunków, jakie musi spełniać rynek regulowany (Dz.U. Nr 207, poz. 1727).
Statut, Statut Spółki	Statut „Milkpol” Spółki Akcyjnej z siedzibą w Czarnocinie.
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 r. nr 183, poz.1538 z późn. zm.).
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007r. roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50 poz. 331 z późn. zm.).
Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. nr 185, poz.1439).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. 2000 r. Nr 14, poz.176 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 r. Nr 68, poz. 450 z późn. zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2009 r. Nr.152, poz.1223 z późn. zm.).
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie „Milkpol” SA z siedzibą w Czarnocinie.
Zarząd	Zarząd „Milkpol” SA z siedzibą w Czarnocinie.