

## Aneks Nr 1 z dnia 15 maja 2008 r.

do Prospektu Emisyjnego  
Przedsiębiorstwa Elektromontażowego ELKOP SA  
zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego  
w dniu 12 maja 2008 r.

Niniejszy Aneks do Prospektu Emisyjnego PE ELKOP SA (zwanej dalej: „Spółką”) został sporządzony w związku z publikacją przez Spółkę w dniu 14 maja 2008 roku kwartalnego sprawozdania finansowego.

### Numery stron oraz punkty dotyczą opublikowanego Prospektu

1.

**str. 6-7, pkt 3.1. oraz str. 25-27 pkt 3, dodaje się:**

Wybrane skonsolidowane informacje finansowe za I kwartał 2008 r. i I kwartał 2007 r. przedstawione w poniższej tabeli pochodzą z niezbadanego przez biegłego rewidenta sprawozdania finansowego Emitenta.

**Tabela. Wybrane skonsolidowane informacje finansowe Emitenta wg MSR / MSSF (o ile nie zaznaczono inaczej dane w tys. zł)**

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Przychody ze sprzedaży	806	2 002
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	(492)	(783)
Wynik z działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	(419)	(711)
Wynik brutto	(537)	92
Wynik netto, w tym:	(537)	92
- wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(534)	89
- wynik netto przypisany akcjonariuszom mniejszościowym	(3)	3
Aktywa razem	8 239	8 499
Aktywa trwałe	5 015	4 974
Aktywa obrotowe	3 224	3 525
Kapitał własny, w tym:	(339)	(825)
- kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(875)	(1 374)
- kapitał mniejszości	536	549
Kapitał zakładowy	3 220	1 610
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 578	9 324
Zobowiązania długoterminowe	2 012	2 188
Zobowiązania krótkoterminowe	3 235	3 252
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(343)	(275)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9	2
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	0
Przepływy pieniężne netto razem	(334)	(273)
Liczba akcji (w szt.)	321 958 000	5 551 000
Wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej na 1 akcję (zł)	(0,0017)	0,0160
Wartość księgowa przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej na 1 akcję (zł)	(0,0027)	(0,2475)

Liczba akcji (w szt.)*	321 958 000	160 979 000
Wynik netto przypisany akcjonariuszom dominującym na 1 akcję (zł)*	(0,0017)	0,0006
Wartość księgowa przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej na 1 akcję (zł)*	(0,0027)	(0,0085)
Wyplacona lub zadeklarowana dywidenda na 1 akcję (zł)	-	-

\* - uwzględniono podział akcji dokonany w dniu 1.02.2008 roku (1:29) w obydwu prezentowanych okresach  
 Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP, obliczenia ART Capital sp. z o.o.

2.

str. 31-33, pkt 6.1.1., dodaje się tabelę:

**Tabela. Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wyłącznie w zakresie usług budowlano-montażowych wg segmentów rynku w I kwartale 2008 i I kwartale 2007 r.**

Segment	I kwartał 2008		I kwartał 2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Górnictwo	182	46,7	1 351	83,2
Hutnictwo	-	-	-	-
Chemia	131	33,6	-	-
Przemysł maszynowy	7	1,8	-	-
<b>Razem przemysł</b>	<b>320</b>	<b>82,1</b>	<b>1 351</b>	<b>83,2</b>
Budownictwo	29	7,4	128	7,9
Energetyka	-	-	-	-
Transport	-	-	-	-
Inne	41	10,5	144	8,9
<b>Razem</b>	<b>390</b>	<b>100,0</b>	<b>1 623</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

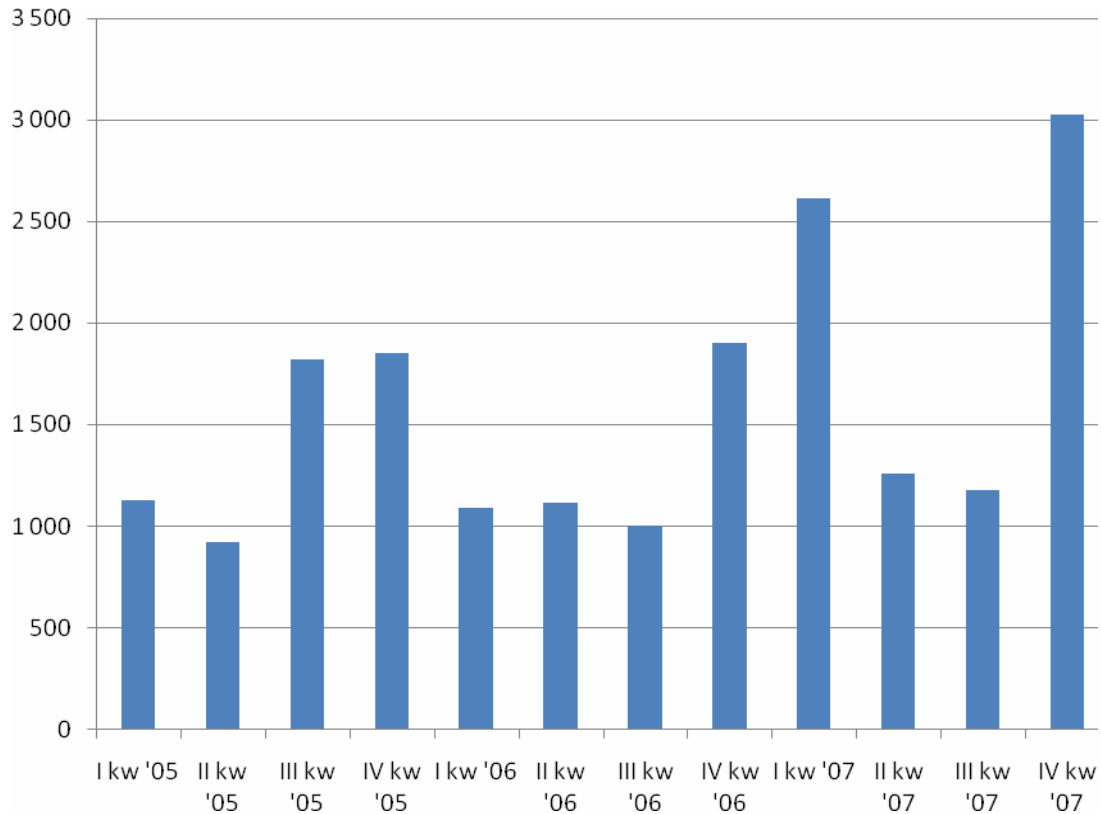
**3.**

**W punkcie 6.1.2. dokonuje się następującej zmiany:**

**str. 33-34, pkt 6.1.2, było:**

Na poniższym wykresie przedstawiono sezonowość przychodów netto ze sprzedaży Emitenta w latach 2005 – 2007.

**Rysunek. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi Emitenta w poszczególnych kwartałach lat 2005 – 2007**

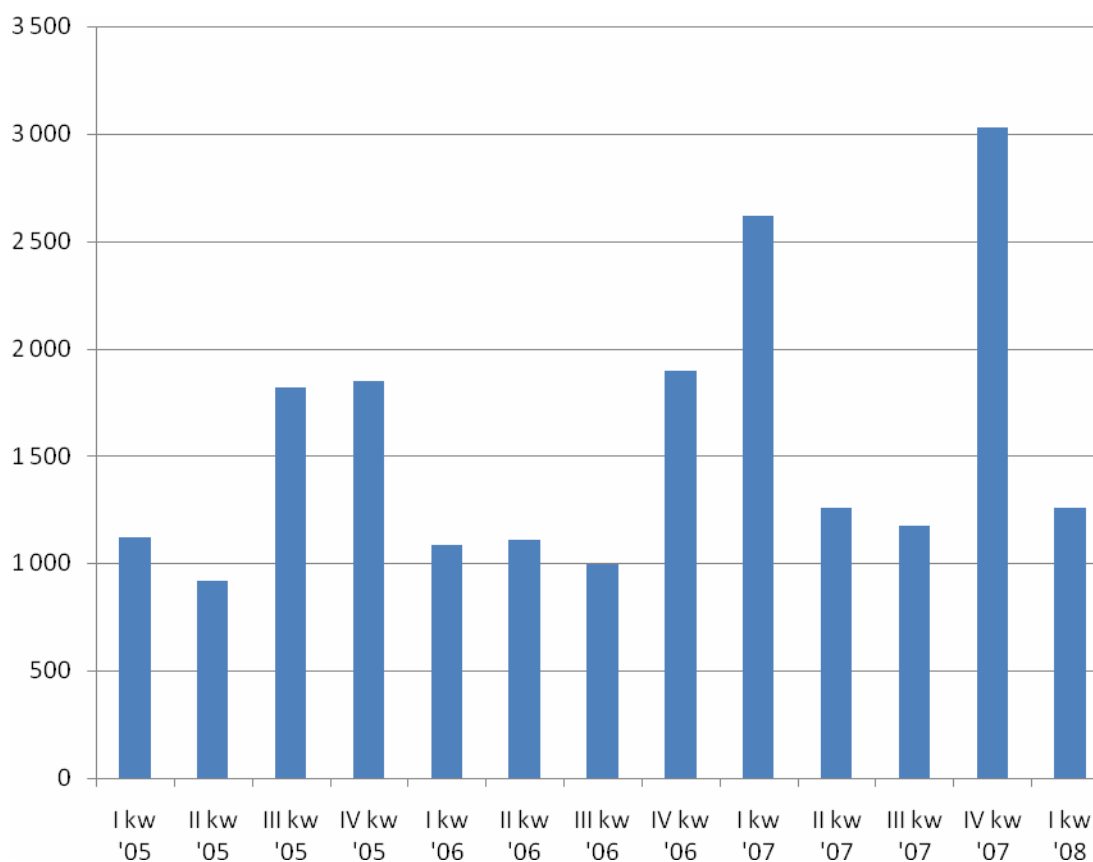


*Źródło: Emitent*

str. 32-33, pkt 6.1.2, jest:

Na poniższym wykresie przedstawiono sezonowość przychodów netto ze sprzedaży Emitenta w latach 2005 – 2007 oraz w I kwartale 2008 r.

**Rysunek. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi Emitenta w poszczególnych kwartałach lat 2005 – 2007 oraz w I kwartale 2008 r.**



Źródło: Emitent

4.

str. 38-39, pkt 6.2.3, dodaje się table:

Tablica: Wartość i struktura skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej (dane za I kwartał 2008 r. i I kwartał 2007 r.)

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2008		I kwartał 2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%
<b>Usługi (produkty)</b>	<b>794</b>	<b>98,5</b>	<b>1 993</b>	<b>99,6</b>
budowlano-montażowe	390	48,4	1 623	81,1
produkcyjne	36	4,5	44	2,2
sprzętowo-transportowe	2	0,2	1	0,1
czynsze	366	45,4	325	16,2
<b>Towary i materiały</b>	<b>12</b>	<b>1,5</b>	<b>9</b>	<b>0,4</b>
<b>RAZEM</b>	<b>806</b>	<b>100,0</b>	<b>2 002</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

**Tabela. Wartość robót wykonywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta (w ujęciu geograficznym) w I kwartale 2008 r. i I kwartale 2007 r. (dane w tys. zł)**

Region	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Śląski	794	1 993
Dolnośląski	-	-
Mazowiecki	-	-

Źródło: Emitent

5.

str. 39-41, pkt 6.2.4, dodaje się tabelę:

**Tabela. Główni odbiorcy Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 r. i I kwartale 2007 r.**

INWESTOR	I kwartał 2008		I kwartał 2007	
	tys. zł	%	tys. zł	%
PEMUG	75	9,3	717	35,8
SIEMENS Sp. z o.o.	60	7,5	414	20,7
EL-EKO SYSTEMS S.A.			98	4,9
SIEMENS VAI Sp. z o.o.	87	10,8		
ELPRO-7			220	11,0
Wako Sp. Jawna			30	1,5
Jacpol Mysłowice Sp. z o.o.	7	0,8		
<b>Razem najwięksi odbiorcy</b>	<b>229</b>	<b>28,4</b>	<b>1 479</b>	<b>73,9</b>
<b>Pozostali odbiorcy</b>	<b>565</b>	<b>70,1</b>	<b>514</b>	<b>25,7</b>
<b>Odbiorcy towarów i materiałów</b>	<b>12</b>	<b>1,5</b>	<b>9</b>	<b>0,4</b>
<b>Ogółem wszyscy odbiorcy</b>	<b>806</b>	<b>100,0</b>	<b>2 002</b>	<b>100,0</b>

Źródło: Emitent

6.

str. 41-42, pkt 6.2.5., dodaje się:

W I kwartale 2008 r. głównymi dostawcami materiałów i usług byli:

**Tabela. Najwięksi dostawcy Grupy Kapitałowej, asortyment zaopatrzenia, wartość netto zakupów w I kwartale 2008 r.**

Asortyment	Dostawca	I kwartał 2008	
		tys. zł	%
kable i przewody	Laser Częstochowa	21	26,9
	V-Center – Katowice	7	9,0
aparatura niskiego i wysokiego napięcia	Eltrans Chorzów	1	1,3
	V-Center – Katowice	4	5,1
Oprawy	Eltrans Chorzów	2	2,6
Stale	EKO-INSTAL Świętochłowice	1	1,3
pozostali		42	53,8
<b>RAZEM</b>		<b>78</b>	<b>100</b>

Źródło: Emitent

## 7.

**str. 49, pkt 9.1., dodaje się akapit:**

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej w I kwartale 2008 r. oraz I kwartale 2007 r. został przeprowadzony na podstawie sprawozdania finansowego za I kwartał 2008 r. (wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2007 r.), które nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

## 8.

**str. 49-50, pkt 9.1.1, dodaje się:****Tabela. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wskaźnik	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Rentowność sprzedaży (brutto)	20,7%	19,0%
Rentowność sprzedaży	-52,1%	-7,8%
Rentowność EBIT	-61,0%	-39,1%
Rentowność EBITDA	-52,0%	-35,5%
Rentowność brutto	-66,6%	4,6%
Rentowność netto	-66,6%	4,6%
Rentowność aktywów (ROA)	-6,5%	1,1%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-	-

Źródło: Obliczenia ART Capital Sp. z o.o.

Niemal wszystkie wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej Emitenta w I kwartale 2008 r. kształtowały się na znacznie niższym poziomie niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Podstawową przyczyną tego stanu był spadek przychodów ze sprzedaży (o 59,7% w stosunku do I kwartału 2007 r.) spowodowany mniejszą liczbą pozyskanych zleceń. Znaczny zysk z działalności finansowej wykazany w I kwartale 2007 r. spowodował istotny wzrost rentowności brutto i netto w tym okresie.

W związku ze stratą poniesioną w I kwartale 2008 r. kapitał własny na koniec okresu miał wartość ujemną.

## 9.

**str. 51, pkt 9.1.2, dodaje się:****Tabela. Wskaźniki sprawności działania Grupy Kapitałowej Emitenta**

Wskaźnik	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Okres obrotu zapasami (w dniach)	18	4
Okres spływu należności (w dniach)	45	117
Okres spłaty zobowiązań (w dniach)	456	180

Źródło: Obliczenia ART Capital Sp. z o.o.

Wskaźnik okresu obrotu zapasami uległ w I kwartale 2008 r. znacznemu wydłużeniu zarówno w stosunku do I kwartału 2007 r., jak również do poprzednich lat obrotowych. Było to związane ze znacznym wzrostem stanu zapasów na dzień 31 marca 2008 r., co z kolei wynikało z dokonania zakupu materiałów na konkretne zlecenie.

Okres spływu należności obniżył się w I kwartale 2008 r. do poziomu 45 dni i był znacznie niższy niż w I kwartale 2007 r. oraz w całym 2007 r. Emitent otrzymał w tym okresie płatności z tytułu usług wykonanych we wcześniejszych okresach, zaś w związku z mniejszą liczbą zleceń nie wystąpił znaczny przyrost nowych należności.

Okres spłaty zobowiązań znacznie się wydłużył zarówno w stosunku do I kwartału 2007 r., jak i całego 2007 r., mimo iż w wartościowo zobowiązania krótkoterminowe obniżyły się w stosunku do końca 2007 r. o blisko 1 mln zł, zaś w stosunku do końca I kwartału 2007 r. o 17 tys. zł. Wysoki poziom tego wskaźnika wynika w znacznej mierze z faktu, iż zobowiązania krótkoterminowe, poza zobowiązaniami wynikającymi z bieżącej działalności, obejmują również raty zadłużenia wynikające z zawartego układu z wierzycielami, których termin spłaty przypada w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

**10.****str. 51, pkt 9.1.3, dodaje się:****Tabela. Wskaźniki struktury aktywów**

Wskaźnik	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Aktywa trwałe / Aktywa ogółem	60,9%	58,5%
Aktywa obrotowe / Aktywa ogółem	39,1%	41,5%
Zapasy / Aktywa ogółem	1,6%	0,8%
Należności krótkoterminowe / Aktywa ogółem	4,9%	30,7%

Źródło: Obliczenia ART Capital Sp. z o.o.

W strukturze aktywów na koniec I kwartału 2008 r. zwraca uwagę znaczny spadek udziału należności krótkoterminowych w aktywach ogółem, co jest rezultatem szybkiego spływu należności handlowych. Na koniec I kwartału 2008 r. należności krótkoterminowe były niższe o 1 689 tys. zł niż na koniec 2007 r. oraz o 2 208 tys. zł niż na koniec I kwartału 2007 r.

**11.****str. 51-53, pkt 9.2.1., dodaje się:****Tabela. Wyniki działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 r. i I kwartale 2007 r. (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	Stan za okres		Dynamika
	I kwartał 2008	I kwartał 2007	I kw. 2008/ I kw. 2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	806	2 002	40,3%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	794	1 993	39,8%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	12	9	133,3%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	639	1 622	39,4%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	167	380	43,9%
Koszty ogólnego zarządu	587	537	109,3%
Zysk/strata ze sprzedaży	(420)	(157)	267,5%
Pozostałe przychody operacyjne	52	59	88,1%
Pozostałe koszty operacyjne	124	685	18,1%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(492)	(783)	62,8%

Źródło: Sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 r. były niższe o blisko 60% w porównaniu z I kwartałem 2007 r. Było to wynikiem mniejszej liczby pozyskanych zleceń. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów obniżały się niemal w tym samym tempie, co przychody ze sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się jednak o ponad 9%, co spowodowało, że strata z działalności operacyjnej w I kwartale 2008 r. wyniosła 420 tys. zł i była o 167,5% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Pozostała działalność operacyjna zakończyła się stratą w wysokości 72 tys. zł i ostatecznie w I kwartale 2008 r. Grupa Kapitałowa poniosła na działalności operacyjnej stratę w wysokości 492 tys. zł, co oznacza wynik lepszy o 291 tys. zł niż w I kwartale 2007 r., kiedy to Grupa Kapitałowa poniosła pozostałe koszty operacyjne w znacznej kwocie, co było związane z utworzeniem rezerw oraz odpisów aktualizujących.

## 12.

str. 55-58, pkt 10.1, dodaje się:

Tabela. Źródła kapitału Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 r. i I kwartale 2007 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.03.2008	31.03.2007	Dynamika
			31.03.2008/ 31.03.2007
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(875)	(1 374)	63,7%
Kapitały mniejszości	536	549	97,6%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	8 578	9 324	92,0%
- Rezerwy na zobowiązania	703	643	109,3%
- Zobowiązania długoterminowe	2 012	2 188	92,0%
- Zobowiązania krótkoterminowe	3 235	3 252	99,5%
- Rozliczenia międzyokresowe	2 628	3 241	81,1%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

Zarówno w I kwartale 2008 r., jak i w I kwartale 2007 r. Grupa Kapitałowa finansowała swoją działalność kapitałami obcymi. Na dzień 31 marca 2008 r. kapitał własny razem był ujemny i wynosił -339 tys. zł, z czego na akcjonariuszy jednostki dominującej przypadało – 875 tys. zł, zaś kapitały mniejszości wyniosły +536 tys. zł.

Głównym elementem pasywów były zobowiązania krótkoterminowe, które na dzień 31 marca 2008 r. stanowiły 39,3% pasywów ogółem, zaś na dzień 31 marca 2007 r. – 38,3%. Bardzo dużą wartość miały rozliczenia międzyokresowe, co było związane z uwzględnieniem w tej pozycji zobowiązań układowych przeznaczonych do umorzenia. Trzecią pod względem wartości pozycją pasywów były zobowiązania długoterminowe, które obejmowały raty układowe, których termin płatności przypada ponad 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Tabela. Kapitały własne Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 i I kwartale 2007 r. (w tys. zł)

	31.03.2008	31.03.2007	Dynamika
			31.03.2008/ 31.03.2007
<b>A. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>(875)</b>	<b>(1 374)</b>	<b>63,7%</b>
I. Kapitał podstawowy	3 220	1 610	200,0%
II. Kapitał zapasowy	786	264	297,7%
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	4 292	4 347	98,7%
IV. Zysk (strata) z lat ubiegłych razem z zyskiem (stratą) roku bieżącego jedn. dominującej	(9 173)	(7 595)	120,8%

Źródło: Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

Największą pozycją w strukturze kapitału własnego (przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej) na koniec I kwartału 2008 r. i I kwartału 2007 r. pozostawał kapitał z aktualizacji wyceny. Kapitał podstawowy zwiększył się z kwoty 1 610 tys. zł do 3 220 tys. zł, co było spowodowane przeprowadzoną emisją akcji serii B. O ponad 20% zwiększyła się strata z lat ubiegłych wraz ze stratą roku bieżącego jednostki dominującej. Pozycja ta była głównym czynnikiem obniżającym wartość kapitału własnego.

**Tabela. Zobowiązania Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 r. i I kwartale 2007 r. (w tys. zł)**

Wyszczególnienie	31.03.2008	31.03.2007	Dynamika
			31.03.2008/ 31.03.2007
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>8 578</b>	<b>9 324</b>	<b>92,0%</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>703</b>	<b>643</b>	<b>109,3%</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	446	469	95,1%
3. Pozostałe rezerwy	257	174	147,7%
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 012</b>	<b>2 188</b>	<b>92,0%</b>
1. Wobec pozostałych jednostek	2 012	2 188	92,0%
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 235</b>	<b>3 252</b>	<b>99,5%</b>
2. Wobec pozostałych jednostek	3 151	3 153	99,9%
a) Kredyty i pożyczki	0	0	-
b) Z tytułu dostaw i usług	1 657	1 219	135,9%
c) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 342	1 340	100,1%
d) Z tytułu wynagrodzeń	148	167	88,6%
e) Inne	4	427	0,9%
3. Fundusze specjalne	84	99	84,8%
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 628</b>	<b>3 241</b>	<b>81,1%</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

W strukturze zobowiązań i rezerw na zobowiązania ogółem Grupy Kapitałowej na dzień 31 marca 2008 r. największy udział mają zobowiązania krótkoterminowe stanowiące 37,7% zobowiązań ogółem. Drugą co do istotności pozycją były rozliczenia międzyokresowe, które stanowiły 30,6% wartości zobowiązań ogółem. Udział zobowiązań długoterminowych oraz rezerw na zobowiązania w zobowiązaniach ogółem wynosił odpowiednio 23,5% oraz 8,2%

Na dzień 31 marca 2007 r. struktura zobowiązań i rezerw na zobowiązania kształtowała się na zbliżonym poziomie, jak na dzień 31 marca 2008 r. Udział poszczególnych pozycji w zobowiązaniach i rezerwach ogółem kształtował się następująco: rezerwy na zobowiązania – 6,9%, zobowiązania długoterminowe 23,5%, zobowiązania krótkoterminowe – 34,9%, rozliczenia międzyokresowe – 34,7%.

**Tabela. Wskaźniki struktury kapitału i zadłużenia**

Wyszczególnienie	31.03.2008	31.03.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,64	0,64
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	-15,48	-6,59
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	0,24	0,26
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego	0,39	0,38
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	0,33	0,27

Źródło: Emitent, obliczenia ART Capital Sp. z o.o.

## 13.

str. 58-59, pkt 10.2., dodaje się:

Tabela. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej za I kwartał 2008 r. oraz I kwartał 2007 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2008	I kwartał 2007
<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>(343)</b>	<b>(275)</b>
Zysk/strata netto	(537)	92
Korekty razem	194	(367)
W tym: amortyzacja	73	72
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	<b>9</b>	<b>2</b>
Wpływy	30	2
Wydatki	21	0
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wpływy	0	0
Wydatki	0	0
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(334)</b>	<b>(273)</b>
<b>Środki pieniężne na początku roku obrotowego</b>	<b>2 515</b>	<b>767</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>2 181</b>	<b>494</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej PE ELKOP

**I kwartał 2008 r.**

Prowadzona przez Grupę Kapitałową działalność operacyjna w I kwartale 2008 r. spowodowała wypływ gotówki w kwocie 343 tys. zł. Strata netto w kwocie 537 tys. zł została skorygowana o 194 tys. zł. Dodatni wpływ na wartość przepływów operacyjnych miała przede wszystkim zmiana stanu należności o kwotę 1 697 tys. zł związana z wpływem pieniędzy od kontrahentów z tytułu wykonanych przez Grupę Kapitałową prac. Z kolei zmiana stanu zobowiązań (kwota – 994 tys. zł) związana ze spłatą zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (- 541 tys. zł) wynikająca w głównej mierze z przeksięgowania umorzonych części zobowiązań były czynnikami, które w największym stopniu spowodowały wypływ środków pieniężnych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 9 tys. zł. Złożyły się na to wpływy w wysokości 30 tys. zł (zbycie rzeczowych aktywów trwałych oraz odsetki) oraz wydatki w kwocie 9 tys. zł (na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych).

W I kwartale 2008 r. nie wystąpiły przepływy z działalności finansowej.

**I kwartał 2007 r.**

Przepływy z działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w I kwartale 2007 r. były ujemne i wyniosły – 275 tys. zł. Zysk netto w wysokości 92 tys. zł został skorygowany o kwotę – 367 tys. zł. Największy negatywny wpływ na przepływy operacyjne miała zmiana stanu należności (- 1 017 tys. zł) oraz zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (- 1 196 tys. zł). Wzrost należności był spowodowany wysokim poziomem przychodów ze sprzedaży w tym okresie, z kolei zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wyniknęła z znacznym stopniu z rozliczenia sprzedaży akcji spółki Elektrownie Wiatrowe SA. Największy pozytywny wpływ na przepływ z działalności operacyjnej miał wzrost stanu zobowiązań o kwotę 985 tys. zł oraz inne korekty w wysokości 866 tys. zł.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły 2 tys. zł (wpływ odsetek).

W I kwartale 2007 r. nie wystąpiły przepływy z działalności finansowej.

**14.****str. 59-60, pkt 10.3., dodaje się:****Tabela. Wskaźniki płynności Emitenta**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.03.2008</b>	<b>31.03.2007</b>
Wskaźnik bieżącej płynności	1,00	1,08
Wskaźnik szybkiej płynności	0,80	0,96
Wskaźnik natychmiastowej płynności	0,67	0,15

*Źródło: Obliczenia ART Capital Sp. z o.o.*

Wskaźniki bieżącej oraz szybkiej płynności na koniec I kwartału 2008 r. uległy pogorszeniu w stosunku do końca I kwartału 2007 r. oraz końca 2007 r. Wpływ na pogorszenie poziomu wskaźników płynności w I kwartale miał niski poziom przychodów ze sprzedaży. Z kolei wskaźnik natychmiastowej płynności uległ poprawie, co było rezultatem pozyskania środków finansowych z emisji akcji serii B.

**15.****str. 79, pkt 20.4.3, dodaje się zdanie:**

Dane finansowe za I kwartał 2008 r. oraz I kwartał 2007 r. nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta.

**16.****W punkcie 20.6 dokonuje się następującej zmiany:****str. 79, pkt 20.6, było:**

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent nie opublikował żadnych śródrocznych danych finansowych.

**str. 79, pkt 20.6, jest:**

Po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Emitent opublikował skonsolidowany rozszerzony raport kwartalny za I kwartał 2008 r. podany do publicznej wiadomości w dniu 14 maja 2008 r. (nie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta). Raport jest dostępny na stronie internetowej Emitenta [www.elkop.pl](http://www.elkop.pl).

**17.****W punkcie 20.9 dokonuje się następującej zmiany:****str. 81, pkt 20.9, było:**

W okresie po 31.12.2007 w sytuacji finansowej i handlowej Spółki nie zaszły istotne zmiany. W tym okresie zostały zawarte umowy z gminą Piekary na kwotę 70 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 26/2008), z Akademią Medyczną we Wrocławiu na kwotę 252,5 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 34/2008) oraz z Hutą Buczek Sp. z o.o. na kwotę 390 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 35/2008). Emitent otrzymał również zlecenia od spółki SIEMENS VAI Sp. z o.o. na wykonanie robót elektromontażowych na łączną kwotę 153,0 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 37/2008). Szczegóły umów zostały przedstawione w punkcie 22.1.3. Prospektu. Ponadto w dniu 31 marca 2008 roku Emitent spłaciła trzecią ratę zadłużenia, zgodnie z układem zawartym przez Emitenta z wierzycielami (raport bieżący nr 32/2008).

**str. 81, pkt 20.9, jest:**

W okresie po 31.03.2008 r. w sytuacji finansowej i handlowej Spółki nie zaszły istotne zmiany. W tym okresie zostały zawarte umowy z Akademią Medyczną we Wrocławiu na kwotę 252,5 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 34/2008) oraz z Hutą Buczek Sp. z o.o. na kwotę 390 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 35/2008). Emitent otrzymał również zlecenia od spółki SIEMENS VAI Sp. z o.o. na wykonanie robót elektromontażowych na łączną kwotę 153,0 tys. zł (raport bieżący Emitenta nr 37/2008). Szczegóły umów zostały przedstawione w punkcie 22.1.3. Prospektu.

**18.****str. 105, pkt 24, dodaje się akapit:**

- Raport finansowy Grupy Kapitałowej za I kwartał 2008 r.

**Emitent – Przedsiębiorstwo Elektromontażowe ELKOP SA**

.....  
**Czesław Koczorek**  
Prezes Zarządu

.....  
**Sławomir Olszewski**  
Członek Zarządu

**Oferujący – Dom Maklerski POLONIA NET SA**

.....  
**Dominik Ucieklak**  
Prezes Zarządu

.....  
**Norbert Koziol**  
Wiceprezes Zarządu

**Doradca Finansowy – ART Capital Sp. z o.o.**

.....  
**Artur Bielaszka**  
Prezes Zarządu

.....  
**Piotr Grzesiak**  
Wiceprezes Zarządu